

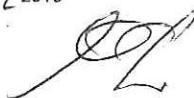
ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015
1 JANUARY – 31 DECEMBER 2015

DEICHMANN-SKO APS
DEICHMANN-SKO APS

CVR-nr. 27 27 83 88
CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 27 27 83 88

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 18/02 2016
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 18/02 2016*



Mikkel S. Christensen

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2-3
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	5-6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7-14
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2015 <i>Income statement 1 January to 31 December 2015</i>	15
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	16-17
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1 January to 31 December 2015</i>	18-19
Noter <i>Notes</i>	20-25

Sagsnr. 923133

Case no. 923133

sp

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

Selskab

Company

Deichmann-Sko ApS
Vesterbrogade 6 D, 1 sal
1620 København V

CVR-nummer 27 27 83 88

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 27 27 83 88

12. regnskabsår

12th financial year

Hjemsted: København

Registered in:

Direktion

Executive Board

Veit Volker Weiland

Julia Schmitz

Mikkel S. Linck

Revision

Company auditors

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Buddingevej 312

2860 Søborg

CVR-nummer 19263096

Central business registration no. 19263096

Sten Pedersen, statsautoriseret revisor/State Authorised Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

Hovedaktivitet

Deichmann-Sko ApS' hovedaktivitet er at drive handel med sko, skoartikler samt tekstiler fra egne butikker.

Primary activities

The objectives of Deichmann-Sko ApS is to run a business with shoes, shoe items, textiles from own shops.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Firmaet opnåede et overskud i 2015, som et resultat af en positiv salgsudvikling kombineret med øget fokus på butiksdrift og omkostningsstyring.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

Development in the Company's activities and finances

The company achieved a positive result in 2015, as a result of a positive sales development with high focus on shop performance and cost management.

The management is satisfied with the result for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31 december 2015.

Den forventede udvikling

Virksomheden forventer et positiv resultat i næste regnskabsår med åbning af flere butikker.

Outlook

The company forecast a positive result for the financial year 2016 with opening of new shops.

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	2012	2013	2014	2015
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	56.112	48.952	53.952	65.672
Resultat af primær drift <i>Profit from primary activities</i>	-3.959	-11.252	-5.086	3.204
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-95	-86	-187	-159
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.793	-8.548	-4.305	1.949
Balance <i>Balance sheet</i>				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	88.947	94.092	82.056	78.128
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	10.677	8.364	2.398	6.432
Investeret kapital <i>Invested capital</i>	37.407	32.315	23.432	17.831
Egenkapital <i>Equity</i>	64.504	69.110	56.258	58.207
Nøgletal <i>Ratios</i>				
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	-11	-32	-18	16
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	73	78	69	75
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-16	-4	-7	3

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

4

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Deichmann-Sko ApS.

The Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2015 of Deichmann-Sko ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.


København V, den 21. januar 2016

København V, 21st January 2016

I direktionen
Executive Board



Veit Volker Welland



Julia Schmitz



Mikkel S. Linck

Til kapitalejeren i Deichmann-Sko ApS

To the shareholders of Deichmann-Sko ApS

Påtegning på årsregnskabet

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

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Deichmann-Sko ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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 and for such 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.

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.

Auditor's responsibility

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

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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 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.

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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

Søborg, den 21. januar 2016

Søborg, 21st January 2016

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr 19263096)


Sten Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

RECOGNITION AND MEASUREMENT

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared based on historical cost.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised in the maturity. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the maturity.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency is Danish kroner. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

The income statement has been classified by nature.

Bruttofortjeneste

Gross profit/loss

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af handelsvarer" samt "eksterne omkostninger".

The Company has integrated the items "revenue", "change in inventory of goods for resale" as well as "external expenses".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til handelsvarer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, amortiserede renter af leasingforpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

External expenses

External costs comprise cost of consumables/goods for resale as well as sales facility costs and administrative expenses.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Other operating expenses

Other operating expenses include financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including loss from sale of fixed assets.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, amortised interest on lease commitments as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 23,5% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Leje/afståelses rettigheder	7 år
-----------------------------	------

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Småanskaffelser under kr. 12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in horizontal format.

ASSETS

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Lease rights	7 y.
--------------	------

Profit/loss on sale has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Other fixtures, etc.	3-5 y.
----------------------	--------

Minor purchases below DKK 12.800 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

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

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Fixed asset investments

Other receivables recognised under fixed assets comprise rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles efter gennemsnitsmetoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

Inventories

Inventories are measured after the average cost formula. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments and deferred income

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposal for dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Other

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Investeret kapital= driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

CASH FLOW

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

$$\text{Return on assets} = \frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

$$\text{Solvency} = \frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

Invested capital= Intangible and fixed assets relating to the activities + networking capital.

RESULTATOPGØRELSE

15

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015

INCOME STATEMENT

1 JANUARY – 31 DECEMBER 2015

Note	2015	2014
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	65.671.545	53.952.418
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-52.943.880	-49.168.623
INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	12.727.665	4.783.795
5,6 Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	-9.478.828	-9.284.601
6 Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-44.854	-584.809
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	3.203.983	-5.085.615
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	10.182	13.294
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-169.056	-200.639
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	3.045.109	-5.272.960
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-1.095.848	968.215
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	1.949.261	-4.304.745

RESULTATDISPONERING

DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Årets resultat foreslås disponeret således:

Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.949.261	-4.304.745
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	1.949.261	-4.304.745

AKTIVER
ASSETS

Note	31/12 2015	31/12 2014
5 Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	0	46.429
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	0	46.429
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	13.405.770	16.556.421
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	13.405.770	16.556.421
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7.559.613	7.851.051
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	7.559.613	7.851.051
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	20.965.383	24.453.901
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	19.127.466	20.168.338
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	19.127.466	20.168.338
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	2.567.239	3.624.257
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	823.015	690.779
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.019.935	712.699
4 Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	7.373.816	8.469.664
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.276.177	2.120.549
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	13.060.182	15.617.948
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	24.975.424	21.815.523
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	57.163.072	57.601.809
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	78.128.455	82.055.710

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	3.449.000	3.449.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	54.757.859	52.808.598
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
7 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	<u>58.206.859</u>	<u>56.257.598</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	5.754.848	6.406.119
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	356.208	6.001.133
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>13.810.540</u>	<u>13.390.860</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>19.921.596</u>	<u>25.798.112</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>19.921.596</u>	<u>25.798.112</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u><u>78.128.455</u></u>	<u><u>82.055.710</u></u>
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
9 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015
1 JANUARY – 31 DECEMBER 2015

	2015	2014
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.949.261	-4.304.745
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	9.478.828	9.284.601
10 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.299.576	-196.061
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	1.040.872	665.503
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	1.057.018	612.907
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-651.271	-2.328.146
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	179.655	2.092.246
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit/loss</i>	14.353.939	5.826.305
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	10.182	13.294
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-169.056	-200.639
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	14.195.065	5.638.960
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-6.431.928	-2.398.333
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	105.325	181.680
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	291.438	-154.944
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	-6.035.165	-2.371.597

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015
 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2015

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provenu ved låneoptagelse fra modervirksomhed <i>Proceeds from loans raised by parent</i>	-5.000.000	-5.000.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash payment share capital increase</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<u>-5.000.000</u>	<u>-5.000.000</u>
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	3.159.900	-1.732.637
Likvider pr. 1/1 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2015</i>	<u>21.815.523</u>	<u>23.548.160</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<u><u>24.975.424</u></u>	<u><u>21.815.523</u></u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>24.975.424</u>	<u>21.815.523</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<u><u>24.975.424</u></u>	<u><u>21.815.523</u></u>

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2015	2014
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	47.214.596	43.833.531
	Pensioner <i>Pensions</i>	3.315.046	3.176.507
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.102.121	1.106.750
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	1.312.117	1.051.835
	I ALT <i>TOTAL</i>	52.943.880	49.168.623

Det gennemsnitlige antal heltids- beskæftigede har i regnskabsåret udgjort 160 mod 156 i sidste regnskabsår.

The average number of full-time employees in the financial year has represented 160 in this financial year against 156 in the previous financial year.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktionen ikke oplyst.

Referring to section 98 b(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration of Executive Boards has not been disclosed.

2	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2015	2014
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	10.182	13.294
	I ALT <i>TOTAL</i>	10.182	13.294

3	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2015	2014
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	76.339	171.107
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	92.717	29.532
	I ALT <i>TOTAL</i>	169.056	200.639

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resultatopgørelsen <i>Acc. to the inc. statement</i>	2014
Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	0	-8.469.664		
Betalt i året <i>Paid re. this year</i>	0			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	1.095.848	1.095.848	-968.215
SKYLDIG PR. 31/12 2015 <i>PAYABLE AT 31/12 2015</i>	0	-7.373.816		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			1.095.848	-968.215
Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities:</i>			31/12 2015	31/12 2014
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>			-20.428	-56.232
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>			-5.383.910	-5.970.141
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>			-503.252	-778.611
Underskud til fremførelse <i>Unutilised losses</i>			-1.466.226	-1.664.680
I ALT <i>TOTAL</i>			-7.373.816	-8.469.664

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
 immaterielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and impairment,
 Intangible assets*

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</i>	1.753.571	1.753.571	1.619.047
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	46.429	46.429	134.524
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	1.800.000	1.800.000	1.753.571
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	0	0	46.429

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Equipment, automobiles</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	76.935.794	76.935.794	77.147.637
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	6.431.927	6.431.927	2.398.335
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-482.923	-482.923	-2.610.178
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	<u>82.884.798</u>	<u>82.884.798</u>	<u>76.935.794</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2015</i>	60.379.373	60.379.373	53.072.985
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	2.140.718	2.140.718	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	7.291.681	7.291.681	9.150.077
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	-332.744	-332.744	-1.843.689
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<u>69.479.028</u>	<u>69.479.028</u>	<u>60.379.373</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<u>13.405.770</u>	<u>13.405.770</u>	<u>16.556.421</u>
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>	105.325	105.325	181.680
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>	<u>150.179</u>	<u>150.179</u>	<u>766.489</u>
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>	<u>-44.854</u>	<u>-44.854</u>	<u>-584.809</u>

7	Egenkapital <i>Equity</i>	31/12 2015	31/12 2014
	Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	3.449.000	3.449.000
	Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	52.808.598	57.113.344
	Overført af årets resultat jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit/loss for the year acc. to profit distribution</i>	1.949.261	-4.304.745
	Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	54.757.859	52.808.598
	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2015</i>	0	0
	Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret 2015 <i>Proposed dividends for the financial year 2015</i>	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 31/12 2015</i>	0	0
	Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	58.206.859	56.257.598

8 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har stillet garanti overfor trediemand med i alt t.kr. 4.956.

The Company has provided a third party guarantee by a total of t.DKK 4.956.

9 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Selskabet har indgået aftale om leje af lokaler, frem til 2021. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør ca. t. kr. 70.472 og fordeles ligeligt over perioden.

The company has made a rent agreement for shop facilities pending the year 2021. The overall residual rent agreement aggregate approx. t.DKK 70.472, and is equally divided during the period.

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt om leasing af kopimaskine. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 2016. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 9.

The Company has entered into operating lease for lease of copying machine.. The lease is interminable until 2016. The total lease commitment represents approx. t.DKK 9.

10 Reguleringer	31/12 2015	31/12 2014
<i>Adjustments</i>		
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	44.854	584.809
<i>Profit/loss sale of fixed assets</i>		
Andre finansielle indtægter	-10.182	-13.294
<i>Other financial income</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	169.056	200.639
<i>Other financial expenses</i>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	1.095.848	-968.215
<i>Adjustment deferred tax</i>		
I ALT	1.299.576	-196.061
TOTAL	1.299.576	-196.061