

# **Enigma Distribution A/S**

Valseholmen 1, 2650 Hvidovre  
CVR-nr. / CVR no. 27 51 96 01

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.06.16

Jesper Danker  
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 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	19 - 20
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	21 - 33
Noter Notes	34 - 44

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Enigma Distribution A/S  
Valseholmen 1  
2650 Hvidovre  
Telefon / Tel.: 32 97 30 70  
Hjemsted / Registered office: Hvidovre  
CVR-nr. / reg. no.: 27 51 96 01

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Daniel Steel, formand / chairman  
Jesper Danker  
Jean-Christophe Giraud

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Albin Kristensson

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

Enigma Distribution A/S

## **Ledelsespåtegning**

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

---

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Enigma Distribution A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Enigma Distribution A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

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.

Hvidovre, den 2. juni 2016  
Hvidovre, June 2, 2016

#### **Direktionen** **Executive Board**

Albin Kristensson

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

Daniel Steel  
Formand / Chairman

Jesper Danker

Jean-Christophe Giraud

**Til kapitalejerne i Enigma Distribution A/S**

**To the capital owners of Enigma  
Distribution A/S**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET  
OG ÅRSREGNSKABET**

**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AND PARENT COMPANY  
FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Enigma Distribution A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Enigma Distribution A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**Revisors ansvar**

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

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

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 koncernens og 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 koncernens og 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. juni 2016  
Copenhagen, June 2, 2016

**Beierholm**

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

Hakon Rønn Jensen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**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 consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

## Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Bruttofortjeneste Gross profit	47.589	43.246	33.062	37.533	24.457
Resultat af primær drift Operating profit/loss	25.735	23.059	16.779	21.300	12.087
Finansielle poster i alt Total net financials	-1	-1.298	-24	43	264
Årets resultat Profit/loss for the year	20.753	16.097	12.250	15.576	9.133

*Balance*

Samlede aktiver Total assets	98.615	97.428	76.910	72.575	72.227
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.822	4.987	848	802	5.500
Egenkapital Equity	45.324	27.197	28.571	24.094	15.068

**Nøgletal**

## Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i> Profitability					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	57%	58%	47%	80%	69%
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Egenkapitalandel Equity interest	46%	28%	37%	33%	21%



*Øvrige*

*Others*

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	50	42	42	42	43
--	----	----	----	----	----

---

**Hovedaktiviteter**

Koncernen markedsfører og sælger familiespil, samlekort og legetøj samt hertil relaterede produkter. Koncernens produkter afsættes hovedsageligt i Norden og i Benelux.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 18.422.969 mod DKK 14.626.973 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 45.323.951.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Koncernens aktiviteter var også i indeværende år påvirket af den øgede priskonkurrence. Salget af brætspil er igen i år steget mere end markedet generelt. Kombineret med den fortsat høje fokus på salgstræning og produkttræning har koncernen været i stand til at opnå en fornuftig omsætningsfremgang der har været med til at understøtte en stabil indtjening.

**Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger.**

Årets resultat ligger på niveau med det af ledelsen forventede resultat.

**Særlige risici**

De væsentlige risici relaterer sig til valutaudviklingen i specielt US\$, NOK og SEK, hvor en negativ udvikling i forhold til Euroen kan have en kraftig indflydelse på resultatet. Ellers vurderes risici som lave.

Videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Koncernen er afhængig af en fortsat introduktion af nye produkter. Det er derfor afgørende, at koncernen også i fremtiden er i stand til at tiltrække og fastholde kreative og motiverede medarbejdere. Koncernens tilhørsforhold til

**Main activities**

The group markets and sell family games, trading cards, toys and related products. The products of the corporate group are sold mainly in Scandinavia and in Benelux.

**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 18,422,969 against DKK 14,626,973 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 45,323,951.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The activities of the Group was again this year influenced by the increased price competition. The sales of board games is again this year higher than the market in general. Combined with the continued focus on sales training and product training the Group has managed to obtain a reasonable increase in turnover, which has lead to support a steady profit.

**Net profit/loss for the year compared with previously expressed expectations.**

The year end result is at level with the management's expected result.

**Special risks**

The main risks are related to currency developments, especially in US\$, NOK and SEK, where a negative development regarding the Euro may have a strong influence on the result. Beyond that, the risks are estimated as low.

Knowledge resources of significance for the future profit

The group is dependent on a continued introduction of new products. It is therefore essential that the group, also in the future, will be able to attract and retain creative and motivated employees. The Groups association

Asmodee Group vil understøtte dette

with Asmodee Group will support this.

### **Eksternt miljø**

Koncernen opfylder lovgivningens krav på miljøområdet. Virksomhedens natur taget i betragtning er den direkte miljøpåvirkning yderst begrænset.

### **External environment**

The group fulfills the requirements of the environmental legislation. Considering the nature of the company, the direct environmental impact is very limited.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Virksomheden har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Research and development activities**

The Company has no research and development activities.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Koncernen er i januar 2016 blevet en del af Asmodee Group, hvilket vil styrke koncernens adgang til kompetancer samt forbedre leveringssikkerheden og øge koncernens indkøbsstyrke.

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

The Group is as of January 2016 a part of Asmodee Group, which will strengthen the Groups access to competencies and improve supply security and increase purchase power of the Group

Der er i forbindelse med salget indgået aftaler med ledende medarbejdere, som medfører væsentlige forpligtelser til udbetaling af bonus i de kommende år. Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet øvrige begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Agreements have been made in connection with the sale, that results in significant liabilities to pay out bonus in the coming years. No other events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the Company's financial position.

### **Selskabets forventede udvikling**

Markederne for koncernens produkter er stabile og kunder, der består af en lang række virksomheder indenfor legetøj, boghandel, kioskdistribution samt detailhandlere har hidtil været tilfredse med såvel produkter som leveringssikkerhed og kvalitet. Koncernen er ikke afhængig af enkelte større kunder. Koncernens leverandører forventes også fremover at være stabile.

### **The company's expected development**

The Market for the Groups products are stabile and customers which consists of a number of companies within toys, book shops, convenient shops and retailers have so far been satisfied with products as well as supply security and quality. The Group is not dependent on one or more large customers. The Group suppliers are also expected to be stabile in the future.

Den igangværende priskonkurrence forventes at fortsætte, hvorfor der fortsat forventes en faldende udvikling i handelsavancerne. Det er dog forventningen at tilhørsforholdet til Asmodee Group vil kunne medvirke til at opnå bedre indkøbspriser. Ledelsen forventer, at de

The present price competition expects to continue, and a continued reduced profit margin is expected. It is however the expectation, that being part of the Asmodee Group could lead to improved purchase prices. Management expects that lower profit margins partly can be

lavere handelsavancer dels kan kompenseres gennem et øget aktivitetsniveau, som følge af nye markedsføringstiltag samt den løbende introduktion af nye produkter og dels gennem fortsat bedre indkøbspriser.

Uanset forbedringen i markedet samt gennemførte markedstiltag, forventes der i 2016, som følge af priskonkurrencen, en indtjening på niveau med 2015.

**Filialer i udlandet**

Virksomheden har ingen filialer i udlandet.

compensated by an increased activity due to new marketing as well as the ongoing introduction of new products and partly by continued improvements in purchase prices.

Despite the improvement in the market as well as implemented market initiatives, Management expects a profit in line with 2015 due to the increase price competition.

**Branches abroad**

The Company has no foreign branches.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	<b>47.588.732</b>	<b>43.245.599</b>	<b>22.781.181</b>	<b>20.976.197</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>			
1	-20.530.055	-16.858.469	-13.277.025	-9.833.023
	Personaleomkostninger Staff costs			
	<b>27.058.677</b>	<b>26.387.130</b>	<b>9.504.156</b>	<b>11.143.174</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	-1.323.449	-3.327.697	-291.326	-234.787
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets			
	<b>25.735.228</b>	<b>23.059.433</b>	<b>9.212.830</b>	<b>10.908.387</b>
	<b>Resultat af primær drift</b> <b>Operating profit/loss</b>			
	0	0	11.511.149	7.255.549
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise			
2	2.380.806	595.379	2.371.385	861.052
	Andre finansielle indtægter Other financial income			
3	-2.381.758	-1.893.676	-2.619.146	-1.968.444
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses			
	<b>-952</b>	<b>-1.298.297</b>	<b>11.263.388</b>	<b>6.148.157</b>
	<b>Finansielle poster i alt</b> <b>Total net financials</b>			
	<b>25.734.276</b>	<b>21.761.136</b>	<b>20.476.218</b>	<b>17.056.544</b>
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>			
4	-4.981.689	-5.664.040	-2.053.249	-2.429.573
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year			
	<b>20.752.587</b>	<b>16.097.096</b>	<b>18.422.969</b>	<b>14.626.971</b>
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>			
	-2.329.618	-1.470.123	0	0
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss			
	<b>18.422.969</b>	<b>14.626.973</b>	<b>18.422.969</b>	<b>14.626.971</b>
	<b>Modervirksomhedens andel af årets resultat</b> <b>Parent's share of the net profit/loss for the year</b>			

**Forslag til resultatdisponering**

## Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	10.152.003	763.094
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	10.000.000
Overført resultat Retained earnings	8.270.966	3.863.877
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>18.422.969</b>	<b>14.626.971</b>

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Moderselskab Parent	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Goodwill Goodwill	2.597.252	595.369	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>2.597.252</b>	<b>595.369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	15.481.684	14.200.000	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	775.893	1.257.654	372.578	663.905
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsakti- ver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment	0	93.779	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>16.257.577</b>	<b>15.551.433</b>	<b>372.578</b>	<b>663.905</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	50.169.444	32.917.035
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	0	12.500	0	12.500
8	Andre tilgodehavender Other receivables	3.140.702	95.683	3.107.414	63.624
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>3.140.702</b>	<b>108.183</b>	<b>53.276.858</b>	<b>32.993.158</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>21.995.531</b>	<b>16.254.985</b>	<b>53.649.436</b>	<b>33.657.063</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	29.820.176	21.506.066	21.523.168	15.076.166
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>29.820.176</b>	<b>21.506.066</b>	<b>21.523.168</b>	<b>15.076.166</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	26.764.819	42.650.234	14.669.242	30.644.259
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.887.107	2.775.402
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	111.648	62.343	45.713
	Andre tilgodehavender Other receivables	596.877	270.506	100.000	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	257.243	145.907	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>27.618.939</b>	<b>43.178.295</b>	<b>18.718.692</b>	<b>33.465.374</b>

**AKTIVER** - fortsat -  
**ASSETS** - continued -

	Koncern Group		Mодerselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note				
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>19.180.590</b>	<b>16.489.028</b>	<b>5.731.179</b>	<b>1.516.754</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>76.619.705</b>	<b>81.173.389</b>	<b>45.973.039</b>	<b>50.058.294</b>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>98.615.236</b>	<b>97.428.374</b>	<b>99.622.475</b>	<b>83.715.357</b>



<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Mодerselskab Parent	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode Net revaluation reserve according to the equity method	27.353	0	21.633.970	11.481.967
	Overført resultat Retained earnings	42.796.598	24.697.225	21.189.975	13.215.252
9	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>45.323.951</b>	<b>27.197.225</b>	<b>45.323.945</b>	<b>27.197.219</b>
10	<b>Minoritetsinteresser</b> <b>Minority interests</b>	<b>2.061.300</b>	<b>4.900.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	73.665	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>73.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ansvarlig lånekapital mv. Subordinate loan capital	0	13.740.000	0	13.740.000
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	5.840.199	6.292.220	0	0
	Leasinggæld Lease commitment	3.172	82.066	0	0
	Anden gæld Other payables	0	487.629	0	487.629
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>5.843.371</b>	<b>20.601.915</b>	<b>0</b>	<b>14.227.629</b>

**PASSIVER** - fortsat -  
**EQUITY AND LIABILITIES** - continued -

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent		
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	454.000	15.573.600	0	15.129.600
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	11.348.894	6.125.957	11.348.894	5.662.832
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	19.106.721	11.669.189	15.603.153	9.446.037
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	0	21.388.153	7.799.310
	Selskabsskat Income tax	1.823.281	2.254.132	1.086.668	1.483.628
	Anden gæld Other payables	12.580.053	9.105.529	4.871.662	2.769.102
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>45.312.949</b>	<b>44.728.407</b>	<b>54.298.530</b>	<b>42.290.509</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>51.156.320</b>	<b>65.330.322</b>	<b>54.298.530</b>	<b>56.518.138</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>98.615.236</b>	<b>97.428.374</b>	<b>99.622.475</b>	<b>83.715.357</b>
12	Eventualaktiver Contingent assets				
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
14	Sikkerhedsstillelser Security provided				
15	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations				

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>18.422.969</b>	<b>14.626.973</b>
Net profit/loss for the year		
16 Reguleringer	8.635.708	11.715.676
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-8.314.110	-2.096.821
Inventories		
Tilgodehavender	15.447.706	-15.928.860
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.437.532	6.542.508
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	3.474.526	1.299.966
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>45.104.331</b>	<b>16.159.442</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.826.635	595.379
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.381.758	-1.893.676
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-5.227.230	-5.736.983
Income tax paid		
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>39.321.978</b>	<b>9.124.162</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.731.909	-2.899.051
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.797.471	-1.010.570
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	554.171	233.535
Disposal of investments		
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-11.975.209</b>	<b>-3.676.086</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Betalt udbytte	0	-15.000.000
Dividend paid		
Optagelse af langfristede lån	0	13.672.802
Arrangement of long-term loans		
Afdrag på langfristede lån	-24.655.207	-1.077.603
Repayment of long-term loans		
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-24.655.207</b>	<b>-2.404.801</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		2015	2014
Note		DKK	DKK
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.691.562</b>	<b>3.043.275</b>
	<b>Total cash flows for the year</b>		
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	16.489.028	13.445.753
	Cash, beginning of year		
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>19.180.590</b>	<b>16.489.028</b>
	<b>Cash, end of year</b>		
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	19.180.590	16.489.028
	Cash		
	<b>I alt</b>	<b>19.180.590</b>	<b>16.489.028</b>
	<b>Total</b>		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

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

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

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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 the balance sheet date.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets nettoaktiver og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

#### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

#### **Minority interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. When stating the consolidated net profit or loss and equity, the proportionate share of any such net profit or loss and equity of the subsidiaries as can be attributed to minority interests is stated separately.

**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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

**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.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.



**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, 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.

**Andre driftsindtægter**

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, 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.

**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.

### Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Goodwill	3-5	0
Bygninger	10-50	5.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

### Finansielle poster

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

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 posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### 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 DKK '000
Goodwill	3-5	0
Buildings	10-50	5,000
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

### 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.

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.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

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**

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

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.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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.

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**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

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.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**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.

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.

**Investments**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

**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.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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, 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.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the 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.

**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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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

**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.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

**Current and deferred taxes**

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

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. In cases where the calculation of the tax value can be based on different tax rules, deferred tax is calculated based on Management's planned use of the asset and termination of the liability respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates applicable according to tax laws on the balance sheet date, when the deferred tax is expected to be transferred to payable tax.

### **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.

### **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 kapitalejere 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.

### **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.



**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efterskat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egen-kapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat før finansielleposter x 100}}{\text{Gennemsnitligesamlede akter}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**RATIOS**

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinaryactivities after tax x 100}}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year x100}}{\text{Total assets}}$
Return on assets:	$\frac{\text{Profit/loss before netfinancials x 100}}{\text{Average total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b> Staff costs				
Lønninger Wages	19.633.332	16.206.154	12.380.302	9.180.708
Pensioner Pensions	680.568	471.280	680.568	471.280
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	216.155	181.035	216.155	181.035
I alt Total	20.530.055	16.858.469	13.277.025	9.833.023
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	50	42	28	22

## 2. Andre finansielle indtægter

Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	0	103.699	325.250
Øvrige finansielle indtægter Interest income	1.489.066	964.781	1.461.754	905.204
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	891.740	-369.402	805.932	-369.402
I alt Total	2.380.806	595.379	2.371.385	861.052

## 3. Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	0	622.332	697.899
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	2.381.758	1.893.676	1.996.814	1.270.545
I alt Total	2.381.758	1.893.676	2.619.146	1.968.444

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

**4. Skatter****Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	4.796.376	5.964.658	2.069.879	2.405.342
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	185.313	-300.618	-16.630	24.231
I alt Total	4.981.689	5.664.040	2.053.249	2.429.573

**5. Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
-------------------------------	----------------------

## Koncernen:

Group:

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	893.053
Tilgang i året Additions during the year	2.299.567
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	3.192.620
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	297.684
Afskrivninger i året Amortisation during the year	297.684
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	595.368
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	2.597.252

## 6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	17.856.637	3.877.009
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	43.631
Tilgang i året Additions during the year	1.775.983	46.021
Afgang i året Disposals during the year	0	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	19.632.620	3.966.661
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	3.656.637	2.619.355
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	39.246
Afskrivninger i året Depreciation during the year	494.299	532.167
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	4.150.936	3.190.768
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	15.481.684	775.893
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	108.220	1.636.232
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	108.220	1.636.232
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	108.220	972.326
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	291.328
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	108.220	1.263.654
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	372.578

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <b>Equity investments in group enterprises</b>				
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	21.435.067	12.013.387
Tilgang i året Additions during the year	0	0	7.100.407	9.421.680
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	28.535.474	21.435.067
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	10.886.551	10.718.873
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-296.243	-1.000.671
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	11.415.767	7.255.549
Udbytte Dividend	0	0	-372.105	-6.087.200
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	21.633.970	10.886.551
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	0	0	0	595.417
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	0	0	0	595.417
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	50.169.444	32.917.035

Tilknyttede virksomheder  
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Rocca Ejendom A/S, Hvidovre	100%
Playoteket AB, Lund, Sverige	100%
Bergsala Enigma Norge AS, Oslo, Norge	100%
Bergsala Enigma Finland OY, Helsinki Finland	100%
Enigma Distribution Sverige AB, Backa, Sverige	100%
Bergsala Enigma Benelux B.V., Helmond, Holland	85%

**8. Andre tilgodehavender**  
Other receivables

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	96.912
Tilgang i året Additions during the year	3.043.790
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	3.140.702
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	3.140.702
Modervirksomheden: Parent	
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	63.624
Tilgang i året Additions during the year	3.043.790
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	3.107.414
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	3.107.414

Tilgang vedrørende andre tilgodehavender omfatter forudbetaling på køb af 15% af aktierne i tilknyttet virksomhed.

Addition related to other receivables contains a prepayment for the purchase of 15% of the shares in a subsidiary.

## 9. Egenkapital Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	---

Koncernen:  
Group

### 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	2.500.000	0	21.070.923	5.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-1.000.671	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-5.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-10.000.000	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	14.626.973	0
<b>Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14</b>	<b>2.500.000</b>	<b>0</b>	<b>24.697.225</b>	<b>0</b>

### 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	2.500.000	0	24.697.225	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-296.243	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	27.353	18.395.616	0
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>2.500.000</b>	<b>27.353</b>	<b>42.796.598</b>	<b>0</b>

Modervirksomheden:

Parent

*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	2.500.000	10.718.873	10.352.046	5.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-1.000.671	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-5.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-10.000.000	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	763.094	13.863.877	0
<b>Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14</b>	<b>2.500.000</b>	<b>11.481.967</b>	<b>13.215.252</b>	<b>0</b>

*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	2.500.000	11.481.967	13.215.252	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-296.243	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	10.152.003	8.270.966	0
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>2.500.000</b>	<b>21.633.970</b>	<b>21.189.975</b>	<b>0</b>

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.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	5.000	500



	Koncern Group	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

**10. Minoritetsinteresser****Minority interests**

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14 Minority interests as at 31.12.14	4.900.827	3.440.603
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-9.899
Andel af årets resultat Share of net profit/loss for the year	2.329.618	1.470.123
Ændringer i ejerandele Changes in ownership interests	-5.169.145	0
<b>Minoritetsinteresser pr. 31.12.15 Minority interests as at 31.12.15</b>	<b>2.061.300</b>	<b>4.900.827</b>

**11. Gældsforpligtelser****Payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
-------------------------------	---	---	---

Koncernen:

Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	21.120.000
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	454.000	6.294.199	6.736.220
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	0	7.249.600
Leasinggæld Lease commitment	0	3.172	82.066
Anden gæld Other payables	0	0	987.629
<b>I alt Total</b>	<b>454.000</b>	<b>6.297.371</b>	<b>36.175.515</b>

## Modervirksomheden:

Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	21.120.000
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	0	7.249.600
Anden gæld Other payables	0	0	987.629
I alt Total	0	0	29.357.229

**12. Eventualaktiver****Contingent assets**

Koncernen har et ikke-balanceført skatteaktiv på t.DKK 800 i form af uudnyttede underskud i den svenske del af koncernen.

The group has a none-disclosed tax asset of approx. DKK 800k in the form of a not utilized tax deficit in the Swedish part of the group.

Modervirksomheden har ingen eventualaktiver.

The parent has no contingent assets.

**13. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Dattervirksomhedernes gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Parent:

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

The company has provided a suretyship for its subsidiaries' debt to credit institutions. The suretyship is unlimited. The subsidiaries' debt to credit institutions constitutes DKK 0k at the balance sheet date.

**14. Sikkerhedsstillelser****Security provided**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.294 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 15.482.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 3.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 15.482. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 0.

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 6.250. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 simple fordringer, varelagre, driftsmidler, inventar og immaterielle rettigheder.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har modervirksomheden afgivet virksomhedspant på t.DKK 6.250. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 simple fordringer, varelagre, driftsmidler, inventar og immaterielle rettigheder.

Group:

Land and buildings at a carrying amount of DKK 15,482k have been provided as security for mortgage debt of DKK 6,294k.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 3,000k secured upon land and buildings in the amount of DKK 15.482k. The mortgage deeds provided as security for mortgage debt DKK 0k.

The company has pledged a company charge of DKK 6,250k as collateral for debt. At 31.12.15, the company charge comprises debtors, inventories, other plant, fixtures, tools and equipment and intangible assets.

Parent:

The parent company has pledged a company charge of DKK 6,250k as collateral for debt. At 31.12.15, the company charge comprises debtors, inventories, other plant, fixtures, tools and equipment and intangible assets.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

**15. Kontraktlige forpligtelser****Contractual obligations**

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år Next year	0	471.042	0	1.323.542
I alt Total	0	471.042	0	1.323.542

	Koncern Group	
	2015 DKK	2014 DKK
<b>16. 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	1.323.449	3.327.697
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-2.380.806	-595.379
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	2.381.758	1.893.676
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	4.981.689	5.664.040
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	-44.481
Øvrige reguleringer Other adjustments	2.329.618	1.470.123
I alt Total	8.635.708	11.715.676