

# **DANGAARD**

---

## **Dangaard Electronics A/S**

**Industrivej 1**

**6330 Padborg**

**Årsrapport for 2015/16**

***Annual report for 2015/16***

*(12. regnskabsår)  
(12th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
1. februar 2017

*Adopted at the annual general meeting on  
1 February 2017*

---

Jens Klavsen  
Dirigent  
*Chairman*

*CVR no 28 32 88 69*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income statement 1 October - 30 September</i>	22
Balance 30. september <i>Balance sheet 30 September</i>	24
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	28

### Disclaimer

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

## Ledelsespåtegning

### *Statement by Management on the annual report*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Dangaard Electronics A/S.

The Executive Board and Supervisory Board have today reviewed and approved the Annual Report of Dangaard Electronics A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the company at 30 September 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

The Management report, in our opinion, includes a fair statement of the facts and matters dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is set for approval at the General Meeting

Kollund, den 1. februar 2017  
*Kollund, 1 February 2017*

Direktion  
*Executive Board*

Søren Lønberg Larsen  
direktør  
*CEO*

Anders Aagaard Andresen  
økonomidirektør  
*CFO*

Bestyrelse  
*Supervisory Board*

Jens Klavsén  
formand  
*Chairman*

Karsten Olsen

Ole Boris Fleggaard

Klaus Quorp Lausen

Carsten Christiansen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Independent Auditor's Report*

#### ***Til kapitalejeren i Dangaard Electronics A/S***

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Dangaard Electronics A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

##### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

##### **Revisors ansvar**

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

#### ***To the shareholder of Dangaard Electronics A/S***

##### **Report on the Financial Statements**

We have audited the financial statements of Dangaard Electronics A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

The Management is responsible for the preparation of 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.

##### **Auditor's Responsibility**

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 30 september 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditor's Report*

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Vejle, den 1. februar 2017

*Vejle, 1 February 2017*

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

*CVR-no. 30 70 02 28*

Lars Tylvad Andersen

*Statsautoriseret revisor*

*State Authorised 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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

## Selskabsoplysninger

### *Company Information*

Selskabet  
*The Company*  
Dangaard Electronics A/S  
Industrivej 1  
6330 Padborg

Telefon: 72303400  
*Telephone:*  
Telefax: 72303432  
*Facsimile:*  
Hjemmeside: [www.dangaard.dk](http://www.dangaard.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 28 32 88 69  
*CVR No:*  
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Hjemsted: Aabenraa  
*Municipality of  
reg. office:*

Bestyrelse  
*Supervisory Board*

Jens Klavsén, formand (*Chairman*)  
Karsten Olsen  
Ole Boris Fleggaard  
Klaus Quorp Lausen  
Carsten Christiansen

Direktion  
*Executive Board*

Søren Lønberg Larsen, direktør (*CEO*)  
Anders Aagaard Andresen, økonomidirektør (*CFO*)

Revision  
*Auditors*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Lysholt Allé 10  
7100 Vejle

## **Selskabsoplysninger**

*Company Information*

Advokat  
*Lawyers*

Holst, Advokater Advokatpartnerselskab  
Hans Broges Gade 2  
8000 Århus C



## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*5-year summary:*

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	865.390	1.504.359	-	-	-
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	46.978	53.738	35.327	30.063	25.264
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	26.399	30.978	21.077	16.609	14.486
<i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>					
Resultat af finansielle poster	778	1.077	9.565	351	-984
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	21.471	24.765	25.330	13.009	10.046
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	177.202	174.467	132.191	92.754	86.924
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	165	134	197	357	2.566
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	58.217	66.751	51.366	36.065	23.052
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	15,0%	20,2%	18,7%	17,9%	16,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	32,9%	38,3%	38,9%	38,9%	26,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	34,4%	41,9%	57,9%	44,0%	55,7%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver international handel hovedsageligt i Europa med elektroniske produkter og diverse non-food mærkevarer.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 21.470.637, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 58.216.807.

Dangaards forretningsmodel bygger på at kunne source de rigtige varer til de rigtige priser og dermed hele tiden være omstillingsparat i forhold til efterspørgslen og udviklingen på markeder, der ofte er meget volatile.

Allerede i regnskabsåret 2014/15 oplevede Dangaard et faldende salg inden for mobilområdet og havde derfor særlig fokus på at identificere nye produktgrupper for at kompensere den nedadgående tendens. Tendensen fortsatte i regnskabsåret 2015/16 og medførte, at Dangaards salg af mobiltelefoner faldt betydeligt.

Da mobilmarkedet imidlertid er kendetegnet ved høje omsætninger og lave marginaler, har den store omsætningstilbagegang ikke haft nævneværdig effekt på Dangaards indtjening. Samtidig var Dangaard meget tidligt bevidst om udviklingen og kunne dermed reagere i tide ved at satse på andre og nye varekategorier. Den manglende indtjening på mobilområdet blev i høj grad kompenseret ved vækst på andre varegrupper og introduktionen af helt nye varegrupper.

#### Business activities

The company operates with international sales mainly in Europe with electronic products and various non-food brands..

#### Business review

The Company's income statement for the year ended 30 September shows a profit of DKK 21.470.637, and the balance sheet at 30 September 2016 shows equity of DKK 58.216.807.

Dangaards business model is based on the sourcing of the right products at the right prices allowing for continual adaption according to the demands and trends within markets that are often very volatile.

Already within financial year 2014/15 Dangaard witnessed declining sales within the mobile sector and consequently sought to identify and focus on new product groups to compensate against the mobile division downward trend. This negative tendency continued throughout financial year 2015/16 leading to a significant drop in Dangaards mobile sales.

However, as the mobile market is characterised by high turnover and low margins, this large decline in revenues had little effect on Dangaards earnings. At the same time, Dangaard were aware early and reacted quickly to these developments and as a consequence of the company's exceptional flexibility, other existing and new product categories were able to be relied upon. The lack of earnings from the mobile division were largely offset by growth in other product categories, in addition to the introduction of new product categories.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Dangaard har aflagt et tilfredsstillende regnskab for 2015/16.

Dangaard have presented a satisfactory result for 2015/16.

### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

### **Knowledge resources**

Selskabet har ingen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

The Company has no research and development activities.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### *Driftsmæssige risici*

#### *Operating risks*

Det er selskabets politik, at afdække væsentlige risici med hensyn til valuta og tab på debitorer. Selskabet handler primært i euro samt dansk valuta og der er tegnet forsikringer på den største del af debitormassen.

The company's policy is to identify and reduce all significant risks with respect to currency and bad debts. The company is mainly dealing in DKK and euros and the biggest part of the customer value is insured.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

### **Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage**

Selskabet er datterselskab af Fleggaard Holding A/S og indgår i koncernregnskabet, som igen indgår i koncernregnskabet for Aktieselskabet Fladkær.

The company is a subsidiary of Fleggaard Holding A/S and is included in the consolidated financial statements, which is further included in the consolidated financial statements for Fladkær A/S.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

### **Statutory report on corporate social responsibility**

#### **Politikker for miljø**

#### **Policies on environment**

Der henvises til ledelsesberetningen i Fleggaard Holding A/S.

Refer to the Management Review for Fleggaard Holding A/S.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

#### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Dangaard Electronics A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Anvendte lempelsesbestemmelser**

Pengestrømsopgørelse oplyses ikke jf. årsregnskabslovens § 86 stk. 4 idet selskabet er konsolideret i koncernregnskabet for Fleggaard Holding A/S samt Aktieselskabet Fladkær.

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Dangaard Electronics A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Fleggaard Holding A/S samt Aktieselskabet Fladkær.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i DKK.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

The Annual Report of Dangaard Electronics A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, for big sized companies within accounting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

### **Applied alleviation conditions**

A statement of cash flow is not disclosed pursuant to Financial Statements Act § 86 paragraph. 4, as it is consolidated within the Group financial statements for Fleggaard Holding A/S and limited company Fladkær.

According to the Danish Financial Statements Act § 112, paragraph. 1, a consolidated financial statement is not prepared. The financial statements of Dangaard Electronics A/S and its subsidiaries companies are included in the consolidated financial statements for Fleggaard Holding A/S and limited company Fladkær.

The Annual Report for 2015/16 is presented in DKK.

### **Recognition and measurement**

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will accrue out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

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 gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Assets and liabilities are initially 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, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Provisions and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate matters and conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognized in the income statement as it is realized, including the value adjustment of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. In addition, expenses incurred to achieve year's revenues, including depreciation, writedowns and provisions, and returned provisions due to changed accounting estimates on amounts previously recognized in the income statement.

### **Income statement**

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods and services is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet Fladkær A/S og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

#### **Other external expenses**

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

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses include interest, financial expenses for finance leases, realized and unrealized gains and losses on securities, debt and transactions in foreign currencies, amortization of financial assets and liabilities, surcharges and refunds under the on interim taxations.

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year includes current tax on the years expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of tax for the year concerning changes in equity. Current and deferred taxes relating to equity is recognized directly in equity.

Current and deferred tax relating to equity is recognized directly in equity.

The parent company Fladkær A/S and the Danish subsidiaries are jointly taxed. The Danish income tax is allocated between profit-making and loss-making Danish companies in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent company acts as the administration company for the joint taxation so that the parent is responsible for payment of taxes, etc. to the Danish tax authorities.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

##### **Resultatopgørelse**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### **Balance**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

#### **Balance sheet**

##### **Tangible assets**

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Depreciation is based on cost reduced by any residual value expected at the end of useful lives.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid  
Useful life  
3-10 år  
3-10 years

#### **Investments in subsidiaries**

##### **Income Statement**

In the income statement, the proportionate share of each subsidiary's profit after full elimination of internal profit/loss and amortization of goodwill, is included.

##### **Balance sheet**

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the equity value determined by the parent company's accounting policies, plus or minus non-realized intercompany gains and losses, plus or minus the residual value of positive or negative goodwill calculated using the purchase method.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabs-mæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

The net re-evaluation of investments in subsidiaries is transferred to reserves under equity, according to equity calculation methods, in the amount exceeding the acquisition costs up to the reassessed value.

Newly acquired or newly established companies are included in the financial statements from the acquisition date. Sold or dissolved companies are included up to the dissolved date.

Gains or losses generated from the dissolve of subsidiaries are calculated as the difference between the sale price and the valuation of net assets at the date of sale, non-amortized goodwill and estimated sale or liquidation costs. Gains and losses are included in the income statement.

Acquisitions of subsidiaries, uses the acquisition method, whereby the acquired companies' assets and liabilities are measured to at fair value at the acquisition date. Provisions are made to cover the costs of pre-determined restructuring of the acquired company at the time of acquisition. The tax effect of any re-evaluation are taken into account.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Positive differences (goodwill) between acquisition costs and the fair value of assets and liabilities, including provisions for restructuring, are calculated and included under investments within subsidiaries, and amortized over the estimated lifetime, as determined by the management from their experience within the individual business areas. The amortization period is a maximum of 20 years, the longest period for strategic acquired companies with a strong market position and long earnings profile.

The valuation of goodwill is continuously reassessed and amortized within the income statement, where the account valuation exceeds the expected future net income expected from future the business activity, which the goodwill relates to.

### **Stocks**

Stocks are measured using the weighted average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Egenkapital**

##### *Udbytte*

Forslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejde. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

#### **Prepayments**

Prepayments included under assets, comprise prepaid expenses associated with the subsequent financial year.

#### **Equity**

##### *Dividend*

Proposed dividends are included at the time of approval at the Annual General Meeting (declarations point). The expected dividend payment for the year is shown as a separate post under equity.

#### **Provisions**

Provisions include warranty liabilities. Such provisions are included as a consequence of an event occurred before or on the balance sheet date, whereby the company has a legal or constructive obligation and it is probable that settlement will result in financial obligations.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work falling within the warranty period of 2 years. Provisions are measured at net face cost, included on the basis of experiences with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date, are discounted at the average bond interest rate.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser er målt til nettorealisation sværdi.

Deferred tax is calculated at 22% of all temporary differences between accounting and tax values, except for temporary differences arising on the acquisition date for assets and obligations, which affects neither profit nor taxable income, or temporary differences on non-deductible goodwill.

Deferred tax assets are recognized at the value at which they are expected to be utilized, either by the elimination of tax on future earnings or by offset against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses carried forward, are included under assets, at the value at which they are expected to be utilized, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgæet til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

#### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currencies are converted to the exchange rates on the date of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are included in financial income and expenses within the income statement.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially included in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative valuation values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Value adjustments of derivative financial instruments to hedge the fair value of recognized assets or liabilities are added to/deducted from the accounting value of the hedged asset/liability.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Value adjustments of derivative financial instruments designated as hedges of expected future cash flows are included in equity until the hedged transaction is fully complete. If the transaction results in an asset or liability, the accumulated currency conversion adjustment is included in the cost of the asset or liability, and further, if the transaction results in income or expense, the accumulated currency conversion adjustment is included within the income statement together with the hedged posting.

For derivative financial instruments, which do not meet the requirements for processing secure instruments, the changes in fair value are included within the Income Statement.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

*Income statement 1 October - 30 September*

	Note	2015/2016 DKK	2014/2015 DKK'000
<b>Omsætning</b> <i>Sale of goods</i>		865.389.946	1.504.359
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-808.708.041	-1.435.468
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-9.703.978	-15.153
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		46.977.927	53.738
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-20.432.907	-22.355
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-146.272	-405
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		26.398.748	30.978
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.522.320	1.403
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	10.827	166
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-755.049	-492
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		27.176.846	32.055
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-5.706.209	-7.290
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		21.470.637	24.765

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september (fortsat)

*Income statement 1 October - 30 September (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
		DKK	DKK'000
<b>Resultatdisponering</b>			
<i>Distribution of profit</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		226.020	-7.948
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		21.244.617	32.713
<i>Retained earnings</i>			
		<u>21.470.637</u>	<u>24.765</u>



## Balance 30. september

*Balance sheet 30 September*

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		480.903	2.008
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	5	480.903	2.008
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	9.020.110	8.794
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		9.020.110	8.794
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		9.501.013	10.802
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		103.163.332	99.903
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.604.052	1.981
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		104.767.384	101.884

## Balance 30. september (fortsat)

*Balance sheet 30 September (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
		DKK	DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57.877.854	56.259
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		202.086	58
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		1.692.514	3.333
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		1.440.225	868
<i>Deferred tax asset</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>61.212.679</u>	<u>60.518</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.720.810</u>	<u>1.263</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>167.700.873</u>	<u>163.665</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>177.201.886</u>	<u>174.467</u>
<i>Assets total</i>			

## Balance 30. september

*Balance sheet 30 September*

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		500.000	500
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.377.551	3.152
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		54.339.256	63.099
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	7	<u>58.216.807</u>	<u>66.751</u>
<i>Equity total</i>			
Andre hensættelser		2.714.038	3.415
<i>Other provisions</i>			
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>2.714.038</u>	<u>3.415</u>
<i>Provisions total</i>			

## Balance 30. september (fortsat)

*Balance sheet 30 September (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		50.742.992	30.078
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.849.443	43.252
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		12.353.062	4.535
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.278.862	7.295
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.939.612	19.001
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		107.070	140
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>116.271.041</u>	<u>104.301</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>116.271.041</u>	<u>104.301</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>177.201.886</u>	<u>174.467</u>
Lejeforpligtelser <i>Rental agreements</i>	8		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/2016	2014/2015
	DKK	DKK'000
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	18.213.314	19.589
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.275.036	1.280
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	862.711	706
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	81.846	780
<i>Other staff costs</i>		
	<u>20.432.907</u>	<u>22.355</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>2.227.792</u>	<u>2.211.123</u>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>28</u>	<u>28</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	5
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	10.827	161
<i>Other financial income</i>		
	<u>10.827</u>	<u>166</u>

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the Annual Report*

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	DKK	DKK'000
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	40.744	0
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	714.305	492
<i>Other financial costs</i>		
	<u>755.049</u>	<u>492</u>
	<u><u>755.049</u></u>	<u><u>492</u></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.277.382	7.293
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-571.173	-3
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>5.706.209</u>	<u>7.290</u>
	<u><u>5.706.209</u></u>	<u><u>7.290</u></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 5 Materielle anlægsaktiver

##### *Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	3.381.359
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	164.500
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.540.697
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>1.005.162</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	1.373.776
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	146.272
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-995.789
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	<u>524.259</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount at the end</b>	<u><u>480.903</u></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK'000
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	5.642.559	18.076
<i>Cost at the beginning</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-12.434
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Kostpris ultimo	<u>5.642.559</u>	<u>5.642</u>
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	3.151.531	11.325
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets afgang	0	-9.106
<i>Disposals for the year</i>		
Årets resultat	1.522.320	1.403
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.296.300	-470
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer ultimo	<u>3.377.551</u>	<u>3.152</u>
<i>Revaluations at the end</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><u>9.020.110</u></u>	<u><u>8.794</u></u>
<b>Carrying amount at the end</b>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Fleggaardshop.dk Einkauf GmbH	Flensborg	100%	9.020.110	1.522.320
			<u>9.020.110</u>	<u>1.522.320</u>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 7 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	500.000	3.151.531	63.099.077	66.750.608
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	-4.438	-4.438
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	226.020	21.244.617	21.470.637
<b>Egenkapital ultimo</b> <b>Equity at the end</b>	<b>500.000</b>	<b>3.377.551</b>	<b>54.339.256</b>	<b>58.216.807</b>

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt DKK 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1 shares of a nominal value of DKK 500,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK'000
<b>8 Lejeforpligtelser</b>		
<i>Rental agreements</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.516.204	6.677
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>5.516.204</u>	<u>6.677</u>

Lejeforpligtelsen omfatter husleje, som er uopsigelig indtil 30.06.2017.

*The rental agreement covers property rent not subject to termination before 30.06.2017.*

## 9 Eventualposter m.v.

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet hæfter for den samlede skat i den danske sambeskatning.

*The company is liable for the total tax under Danish joint taxation.*

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Charges and securities*

Ingen

*None*

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership*

#### **Ejerforhold**

#### *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

Fleggaard Holding A/S, CVR.nr. 77847316, Skovbakken 10, 6340 Kruså.

#### **Ultimativt moderselskab**

#### *Ultimate parent company*

Aktieselskabet Fladkær, CVR.nr.19549291, Skovbakken 10, 6340 Kruså.