



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**TH. FALK RØNNE A/S**  
**STRANDVEJEN 668, 2930 KLAMPENBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. juni 2016

---

Thomas Hénin Falk-Rønne

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Th. Falk Rønne A/S Strandvejen 668 2930 Klampenborg  CVR-nr.: 29 69 06 42 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Thomas Hénin Falk-Rønne Philip Hénin Falk-Rønne Thierry Denis Mogens Jacobsen
<b>Direktion</b>	Thomas Hénin Falk-Rønne
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Glostrup Afdeling - Danske Bank Hovedvejen 109 2600 Glostrup
<b>Advokat</b>	Advokat Christel Falk-Rønne H.C. Andersens Boulevard 11 1553 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Th. Falk Rønne A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. juni 2016

Direktion

---

Thomas Hénin Falk-Rønne

Bestyrelse

---

Thomas Hénin Falk-Rønne

---

Philip Hénin Falk-Rønne

---

Thierry Denis Mogens Jacobsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Th. Falk Rønne A/S*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Th. Falk Rønne A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 17. juni 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Carsten Madsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er servicevirksomhed, investering i kapitalandele, udlån og hermed beslægtet virksomhed.

### Vurdering af datterselskaber og associerede selskaber samt udskudt skat

Datterselskaber og associerede selskaber er indregnet til indre værdi i følge seneste aflagte årsrapport. Datterselskabers årsrapporter indeholder ejendomme og kapitalandele hvorom der er usikkerhed ved værdiansættelsen af ejendomme, kapitalandele, udlån og udskudt skat.

Ledelsen forventer at selskabets udskudte skatteaktiv kan anvendes.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Th. Falk Rønne A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen er tjensteydelser der regnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Personaleomkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige 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. Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

#### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-313.432</b>	<b>-273.910</b>
Personaleomkostninger.....	1	-164.580	-496.736
Andre driftsomkostninger.....		-554.486	0
Af- og nedskrivninger.....		-26.851	-25.061
Værdiregulering og avance/tab ved salg af investeringsejendomme.....		0	152.696
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-1.059.349</b>	<b>-643.011</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		13.624.275	11.639
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	1.375.000
Andre finansielle indtægter.....		410.455	126.815
Andre finansielle omkostninger.....		-881.866	-239.671
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>12.093.515</b>	<b>630.772</b>
Skat af årets resultat.....	2	272.854	337.817
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>12.366.369</b>	<b>968.589</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.500.000	99.600
Ekstraordinært udbytte.....		600.200	0
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		11.467.337	11.639
Anvendt af tidligere års overskud.....		-1.201.168	857.350
<b>I ALT</b> .....		<b>12.366.369</b>	<b>968.589</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		107.401	110.242
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>107.401</b>	<b>110.242</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		25.603.368	15.362.204
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		13.793.963	8.720.083
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		2.933.511	2.570.603
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		2.240.013	2.210.733
Andre tilgodehavender.....		1.795.737	1.001.475
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>46.366.592</b>	<b>29.865.098</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>46.473.993</b>	<b>29.975.340</b>
Udsudte skatteaktiver.....		1.126.350	862.873
Andre tilgodehavender.....		3.506.056	78.713
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>4.632.406</b>	<b>941.586</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.494.764</b>	<b>1.395.012</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>6.127.170</b>	<b>2.336.598</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>52.601.163</b>	<b>32.311.938</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital.....		560.000	560.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		30.768.224	19.801.026
Overført overskud.....		5.243.077	6.871.406
Forslag til udbytte.....		1.500.000	99.600
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>38.071.301</b>	<b>27.332.032</b>
Hensættelser til kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	362.655
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>362.655</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		8.987.229	690.188
Gæld til associerede virksomheder og anden gæld.....		3.246.961	2.355.687
Gæld til kapitalejer.....		749.359	543.648
Anden gæld.....		129.710	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>13.113.259</b>	<b>3.589.523</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		391.250	100.445
Anden gæld.....		1.025.353	927.283
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.416.603</b>	<b>1.027.728</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>14.529.862</b>	<b>4.617.251</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>52.601.163</b>	<b>32.311.938</b>
 Eventualposter mv.	 6		
Ejerforhold	7		
Vurdering af datterselskaber og associerede selskaber samt udskudt skat	8		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Løn og gager.....	151.204	493.659	
Pensioner.....	5.400	270	
Omkostninger til social sikring.....	7.976	1.082	
Andre personaleomkostninger.....	0	1.725	
	<b>164.580</b>	<b>496.736</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	87.091	0	
Regulering af udskudt skat.....	-359.945	-337.817	
	<b>-272.854</b>	<b>-337.817</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2015.....		199.515	
Tilgang.....		24.010	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>223.525</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		89.273	
Årets afskrivninger .....		26.851	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>		<b>116.124</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>		<b>107.401</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	3.577.441	341.166	2.933.511
Tilgang.....	3.500.000	1.275.000	0
Afgang.....	0	-64.500	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>7.077.441</b>	<b>1.551.666</b>	<b>2.933.511</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	12.725.625	7.075.400	0
Årets resultat .....	6.732.177	4.735.160	0
Andre reguleringer.....	-931.875	431.737	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>18.525.927</b>	<b>12.242.297</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>25.603.368</b>	<b>13.793.963</b>	<b>2.933.511</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

4

	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	13.483	1.795.737
Tilgang.....	2.226.530	0
Kostpris 31. december 2015.....	2.240.013	1.795.737
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>2.240.013</b>	<b>1.795.737</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Blue Estate Holding A/S.....	19.582.249	4.139.644	100 %
Ryvangs Allé 22 ApS.....	1.311.246	-235.614	100 %
Krudtløbsvej 2-4 ApS.....	4.709.872	2.828.147	100 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Stranden Holding A/S.....	20.919.668	5.410.035	50 %
Sharpe Invest ApS.....	477.435	390.468	33 %
HLFR ApS.....	50.000	0	50 %
Ulrikkenborg Alle ApS.....	6.300.000	3.800.000	50 %

## Egenkapital

5

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	560.000	19.801.026	6.871.406	99.600	27.332.032
Betalt udbytte.....				-99.600	-99.600
Andre reguleringer.....		-500.139	-427.161		-927.300
Forslag til årets resultatdisponering.....		11.467.337	-1.201.168	1.500.000	11.766.169
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>560.000</b>	<b>30.768.224</b>	<b>5.243.077</b>	<b>1.500.000</b>	<b>38.071.301</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

## NOTER

## Note

**Eventualposter mv.**

6

*Hæftelse i sambeskatningen*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor koncernselskaber.

**Ejerforhold**

7

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Christian Frandsen Holding ApS

Thomas Hénin Falk-Rønne

**Vurdering af datterselskaber og associerede selskaber samt udskudt skat**

8

Datterselskaber og associerede selskaber er indregnet til indre værdi i følge seneste aflagte årsrapport. Datterselskabers årsrapporter indeholder ejendomme og kapitalandele hvorom der er usikkerhed ved værdiansættelsen af ejendomme, kapitalandele, udlån og udskudt skat.

Ledelsen forventer at selskabets udskudte skatteaktiv kan anvendes.