

M.S.Holding A/S

C/O Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab, Kalvebod Brygge 39-41, 1560 København

CVR-nr. 30 72 19 69

Company reg. no. 30 72 19 69

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. maj 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 9 May 2016.

Peter Sørensen
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 29442789
redmark.dk

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for M.S.Holding A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of M.S.Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Ledespåtegning ***Management's report***

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 9. maj 2016
Copenhagen, 9 May 2016

Direktion ***Managing Director***

Ana Maria Mazalu

Bestyrelse ***Board of directors***

Peter Sørensen
Advokat

Ana Maria Mazalu

Nicoleta Mazalu

Ileana Mazalu

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til anpartshaverne i M.S.Holding A/S

To the shareholders of M.S.Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for M.S.Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of M.S.Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

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 performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 9. maj 2016

Copenhagen, 9 May 2016

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 29 44 27 89

Company reg. no. 29 44 27 89

Darnell Vagnild

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet <i>The company</i>	M.S.Holding A/S C/O Lund Elmer Sandager Advokatpartnerselskab Kalvebod Brygge 39-41 1560 København
	Telefon: 33300200 <i>Phone</i>
	Telefax: 33300299 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 30 72 19 69 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	9. regnskabsår <i>9th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Peter Sørensen, Advokat Ana Maria Mazalu Nicoleta Mazalu Ileana Mazalu
Direktion <i>Managing Director</i>	Ana Maria Mazalu
Revision <i>Auditors</i>	Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank, Frederikssundsvej 52, 2400 København
Advokatforbindelse <i>Lawyer</i>	Peter Sørensen, Kalvebod Brygge 39, 1560 København
Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i>	HQN Holding ApS, København

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er aktie- og anpartsbesiddelse og investeringer samt dermed beslægtet virksomhed.

The object of the company is portfolio of shares, shareholding and investments as well as related business.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttotab udgør -42.296 kr. mod -48.281 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 13.480.159 kr. mod 7.836.568 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross loss for the year is DKK -42.296 against DKK -48.281 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 13.480.159 against DKK 7.836.568 last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for M.S.Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for M.S.Holding A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder omkostninger til administration.

The gross loss comprises cost for administrations.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Results from equity investment in group enterprise

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprise's results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Equity investment in group enterprise

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investment in group enterprise is recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Group enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in group enterprise is transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividend from group enterprise expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprise.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprise is measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter M.S.Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

M.S.Holding A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, M.S.Holding A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab		
<i>Gross loss</i>	-42.296	-48.281
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Income from equity investment in group enterprise</i>	14.602.531	8.846.378
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	75.837	105.422
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	96
1 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>-1.422.338</u>	<u>-1.394.735</u>
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	13.213.734	7.508.880
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	<u>266.425</u>	<u>327.688</u>
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	<u>13.480.159</u>	<u>7.836.568</u>
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	14.602.531	4.825.003
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	0	3.011.565
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	<u>-1.122.372</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	<u>13.480.159</u>	<u>7.836.568</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver Fixed assets		
2 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>	<u>112.023.070</u>	<u>97.420.539</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>112.023.070</u>	<u>97.420.539</u>
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>112.023.070</u>	<u>97.420.539</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	4.645.617	8.151.792
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	<u>2.897.154</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>7.542.771</u>	<u>8.151.792</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>284.062</u>	<u>58.121</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>7.826.833</u>	<u>8.209.913</u>
Aktiver i alt Assets in total	<u>119.849.903</u>	<u>105.630.452</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
3 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
4 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	14.850.286	247.755
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>31.929.085</u>	<u>33.051.457</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>47.279.371</u>	<u>33.799.212</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	31.250	31.250
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	3.232.147	3.131.897
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	0	719.923
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>69.307.135</u>	<u>67.948.170</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>72.570.532</u>	<u>71.831.240</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>72.570.532</u>	<u>71.831.240</u>
 Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>119.849.903</u>	<u>105.630.452</u>
 6 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	63.375	62.418
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>1.358.963</u>	<u>1.332.317</u>
	<u>1.422.338</u>	<u>1.394.735</u>
2. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Equity investment in group enterprise</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	<u>97.172.784</u>	<u>97.172.784</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>97.172.784</u>	<u>97.172.784</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	247.755	-8.598.623
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	<u>14.602.531</u>	<u>8.846.378</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>14.850.286</u>	<u>247.755</u>
<i>Revaluation 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>112.023.070</u>	<u>97.420.539</u>
<i>Book value 31 December 2015</i>		
Tilknyttet virksomhed:		
<i>Group enterprise:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
HQN Holding ApS	København	100 %

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	500.000	500.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
<p>Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på virksomhedskapitalen. <i>Within the latest 5 years, there has been no changes in the share capital.</i></p>		
4. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2015</i>	247.755	-4.577.248
Resultatandel		
<i>Share of results</i>	14.602.531	4.825.003
	<u>14.850.286</u>	<u>247.755</u>
5. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	33.051.457	30.039.892
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-1.122.372	3.011.565
	<u>31.929.085</u>	<u>33.051.457</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

6. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Ana Maria Mazalu (42,86%), Rumænien

Nicoleta Mazalu(42,86%), Rumænien

Ileana Mazalu(14,28%), Rumænien