



ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

OVG-PROXY A/S

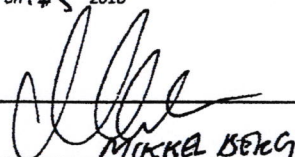
GOTHERSGADE 12, 1. SAL.

1123 KØBENHAVN K

CVR-nr. 33 64 49 57

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 33 64 49 57

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 17/5 2016
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 17/5 2016*


MIKKEL BERG KARLSEN

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4-5
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6-13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1. January - 31. December 2015</i>	14
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	15-18
Noter <i>Notes</i>	19-26

Sagsnr. 918222
Case no. 918222
tb/vij

SELSKABSOPLYSNINGER

1

COMPANY DETAILS

Selskab

Company

OVG-Proxy A/S
Gothersgade 12, 1. sal.
1123 København K

CVR-nummer 33 64 49 57
Central Business Registration no. 33 64 49 57

5. regnskabsår
5th financial year

Hjemsted: København
Registered in:

Direktion

Executive Board

Henning Engholm

Morten Geschwendtner

Bestyrelse

Supervisory Board

Mikkel Berg Kjærsgaard

Pia Geschwendtner

Carsten Michael Korch

Revision

Company auditors

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nummer 19263096
Central business registration no. 19263096

Thomas Barslund, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant
Vicky Werfel, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

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

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

Hovedaktivitet

OVG-Proxy A/S' hovedaktivitet er, at drive distributørvirksomhed i Norden med fokus på brands og trend produkter.

Primary activities

OVG Invest ApS' principal activity is to carry out distributor activities in the Nordic region with stringent focus on brands and trend products.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste et positivt resultat før skat på 658.306 kr. Afvigelsen i indtjening i forhold til 2014 skyldes væsentlige investeringerne i nye salgskanaler i Danmark og indtrædelse på nye territorier. Resultat for 2015 anses derfor for tilfredsstillende. For at styrke soliditeten til sikring af den fremtidige vækststrategi har selskabet i december 2015 indhentet ansvarligt lån hos Vækstfonden.

Development in the Company's activities and finances

Results of operations show a profit before tax of 658.306 kr. The difference in earnings compared to 2014 due to significant investments in new sales channels in Denmark and entry to new territories. Earnings for 2015 is therefore deemed satisfactory. In order to strengthen the equity ratio to ensure the future growth strategy, the company in December 2015 obtained subordinated loan from the Growth Fund.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Events after the balance sheet date

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

Den forventede udvikling

Selskabets forventer en forsat positiv udvikling i den samlede drift på baggrund af et forhøjet aktivitets niveau samt interne optimeringer. Optimeringerne forventes, at have fuld effekt i andet halvår 2016.

Outlook

The company expects continued positive development in the overall operation based on a high activity level and internal optimizations. Optimization are expected to have full effect in the second half of 2016.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

3

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for OVG-Proxy A/S.

The Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2015 of OVG-Proxy A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

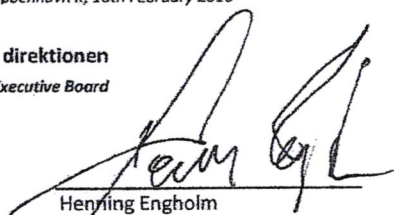
In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

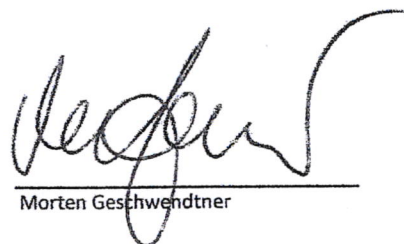
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

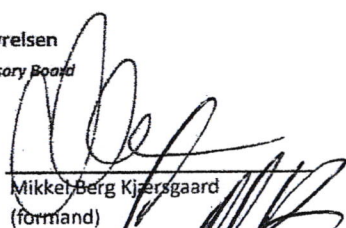
København K, den 10. februar 2016
København K, 10th February 2016

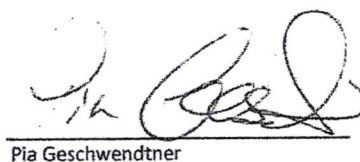
I direktionen
Executive Board



Henning Engholm


Morten Geschwendtner

I bestyrelsen
Supervisory Board


Mikkel Berg Kjærsgaard
(formand)


Pia Geschwendtner


Carsten Michael Korch

Til kapitalejerne i OVG-Proxy A/S**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for OVG-Proxy 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 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.

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.

To the shareholders of OVG-Proxy A/S**Report on the Financial Statement**

We have audited the financial statements of OVG-Proxy A/S for the financial year 1. January to 31. December 2015, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the 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.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Erklæringer i henhold til anden lovgivning eller øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabsloven § 210, stk.1, ydet lån til selskabets ledelse, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet pr. 31/12 2015.

Opinions pursuant to other legal or regulatory requirements

Other matters – required supplementary

Contrary to s. 210(1) of the Danish Companies Act (selskabsloven), the Company has granted a loan to one of its members of management, for which management may incur liability. The loan is repaid 31 th. December 2015.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Søborg, den 10. februar 2016

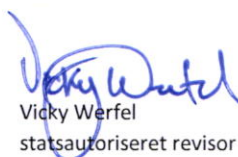
Søborg, 10th February 2016

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(cvr 19263096)

Thomas Barslund
statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant


Vicky Werfel
statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

6

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med enkelte tilvalg fra regnskabsklasse C. Hertil er tilvalgt enkelte ændringer i årsregnskabsloven, som er gældende fra 1. januar 2016.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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.

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

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B with few adoptions from Class C enterprises. In addition, individual changes to the Danish Financial Statements Act have been opted into which apply from 1 January 2016.

The accounting policies have not been changed from last year.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VALUTAOMREGNING**FOREIGN CURRENCY TRANSLATION**

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

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN**INCOME STATEMENT**

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

The income statement has been classified by nature.

Bruttofortjeneste

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

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income", "change in inventories of finished goods and goods for resale" as well as external expenses.

Nettoomsætning

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

Ved salg af handelsvarer via distributører, hvor der er en risiko for tilbagelevering af varerne, indregnes en hensat forpligtelse til fremtidige returneringer baseret på historiske erfaringer og bedste skøn. Hensættelsen til fremtidige returneringer indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Andre driftsindtægter

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

Eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Revenue

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

In connection with the sale of goods for resale via distributors where there is a risk that the goods will be returned, a provision is recognised for future returns based on historical experience and best estimate. The provision for future returns is recognised under other provisions.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed assets.

External expenses

External expenses comprise cost of raw materials and consumables/goods for resale as well as selling costs, facility costs and administrative expenses.

Staff costs

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

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the group enterprises' operating profit/loss adjusted for internal profits and losses.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Skat af årets resultat og selskabsskat

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

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Kidz A/S som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill 5 år

Tax on profit or loss for the year income taxes

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

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

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Kidz A/S as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

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

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account

ASSETS**Intangible assets**

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

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

Goodwill 5 y.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

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

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen imellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Fixed asset investments

Investments in group enterprises have been recognised according to the equity method, so that the investment is measured at the pro rata share of the group enterprises' net asset value adjusted for internal dividends and gains.

Foreign group enterprises' profit or loss and equity have been translated into DKK. Exchange adjustments arising on translation of the foreign group enterprises' equity at the beginning of the financial year as well as profit/loss for the financial year are taken to equity.

Distributable reserves in group enterprises which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Group enterprises with negative net asset values are measured at zero, and any receivable from such enterprises is written down by the Parent's share of the negative net asset value to the extent deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised in provisions to the extent the Parent has a legal or constructive obligation to cover the relevant enterprise's liabilities.

Acquisition of group enterprises is recognised at cost. The difference between cost and net asset value in the acquired enterprise that appears at the time of establishment of the group relation has been allocated into the assets and liabilities and equity, respectively, the value of which is higher or lower than carrying amount. Any residual positive difference is to be accounted for as goodwill on consolidation and is included in the value of investments amortised on a straight-line basis in the income statement over five years. Any negative difference setting off an expected cost or unfavourable development is to be recognised in provisions. The amount is to be recognised in the income statement to the extent the anticipated cost or unfavourable development has been realised.

The total net revaluation of investments in group enterprises is allocated via the profit distribution to "reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent and is adjusted by changes in equity in the group enterprises.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale comprises purchase price plus landing costs.

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Securities and investments

Securities and investments recognised as current assets are measured at fair value at the balance sheet date. Realised and unrealised capital gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and other financial expenses, respectively.

PASSIVER**Egenkapital**

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

Hensættelser til udskudt skat

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

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

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter et skøn over fremtidige returneringer af handelsvarer.

Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt

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

EQUITY AND LIABILITIES**Equity**

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

Provision for deferred tax

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

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

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

Other provisions

Other provisions include an estimate of future returns of goods for resale.

Debt to credit institutions

Debt to credit institutions is recognised at proceeds at the time of inception. Subsequently, debt to credit institutions is calculated at amortised cost. Exchange losses and costs on borrowing are allocated over the term of the loan by translation at the interest rate in effect at the time of inception of the loan.

Other liabilities other than provisions

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

RESULTATOPGØRELSE

14

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**INCOME STATEMENT**

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

Note	2015	2014
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	11.843.236	15.267.849
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-9.080.170	-4.903.165
INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	2.763.066	10.364.684
5,6 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	-894.212	-591.283
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	1.868.854	9.773.401
7 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	786.164	259.961
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-1.996.712	-1.758.447
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	658.306	8.274.915
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-209.104	-2.096.835
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	449.203	6.178.080

RESULTATDISPONERING**DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS**

Årets resultat foreslås disponeret således:

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

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	449.203	4.678.080
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	1.500.000
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	449.203	6.178.080

AKTIVER
ASSETS

<u>Note</u>		<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5, 12	Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>177.736</u>	<u>672.330</u>
	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	<u>177.736</u>	<u>672.330</u>
6, 12	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	384.314	0
6, 12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>844.653</u>	<u>22.913</u>
	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>1.228.967</u>	<u>22.913</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	74.345	50.000
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	<u>419.400</u>	<u>0</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>493.745</u>	<u>50.000</u>
	ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>1.900.448</u>	<u>745.243</u>
12	Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	28.672.458	6.656.425
	Forudbetalinger for varer <i>Prepaid goods</i>	<u>7.701.113</u>	<u>3.521.132</u>
	VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	<u>36.373.571</u>	<u>10.177.557</u>

AKTIVER, fortsat

ASSETS, continued

Note		<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
12	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	18.394.302	21.052.913
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	682.158	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	476.323	662.657
8	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from company owners and Management</i>	0	192.826
4	Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	90.918
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>2.954.401</u>	<u>509.613</u>
	TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>22.507.184</u>	<u>22.508.927</u>
	LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>14.687.433</u>	<u>2.737.390</u>
	OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>73.568.188</u>	<u>35.423.874</u>
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>75.468.636</u></u>	<u><u>36.169.117</u></u>

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	500.000	100.000
Andre reserver <i>Other reserves</i>	-136.300	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9.777.467	9.728.264
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>1.500.000</u>
9 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	<u>10.141.167</u>	<u>11.328.264</u>
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	<u>20.637</u>	<u>0</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	<u>20.637</u>	<u>0</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	8.000.000	0
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	<u>2.410.362</u>	<u>3.640.362</u>
10 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>10.410.362</u>	<u>3.640.362</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

18

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2015

PASSIVER, fortsat

EQUITY AND LIABILITIES, continued

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	1.100.000	975.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	42.681.637	8.239.870
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	909.216	29.426
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	8.630.823	4.451.754
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	509.169
4 Skyldigt sambeskønningsbidrag <i>Joint tax contributions</i>	97.549	2.141.006
Anden gæld <i>Other payables</i>	1.340.946	4.854.266
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	136.300	0
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>54.896.471</u>	<u>21.200.491</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>65.306.833</u>	<u>24.840.853</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u>75.468.636</u>	<u>36.169.117</u>
11 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		
13 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
14 Ejerforhold <i>Ownership</i>		

1		2015	2014
	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	8.157.801	3.579.436
	Pensioner <i>Pensions</i>	539.703	283.311
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	16.479	30.421
	Konsulenter <i>Consultancy</i>	0	850.000
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	366.187	159.997
	I ALT <i>TOTAL</i>	9.080.170	4.903.165

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 15 mod 5 i sidste regnskabsår.

The average number of full-time employees has represented 15 in this financial year against 5 in the previous financial year.

2		2015	2014
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	786.164	259.961
	I ALT <i>TOTAL</i>	786.164	259.961

3		2015	2014
	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	1.996.712	1.758.447
	I ALT <i>TOTAL</i>	1.996.712	1.758.447

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultat- opgørelsen Acc. to the inc. statement	2014
	<i>Income taxes</i>	<i>Deferred tax</i>		
Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	2.141.006	-90.918		
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-2.141.006			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>97.549</u>	<u>111.555</u>	<u>209.104</u>	<u>2.096.835</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2015 <i>PAYABLE AT 31/12 2015</i>	<u>97.549</u>	<u>20.637</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u>209.104</u>	<u>2.096.835</u>

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

	Goodwill <i>Goodwill</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	<u>2.472.840</u>	<u>2.472.840</u>	<u>2.472.840</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	<u>2.472.840</u>	<u>2.472.840</u>	<u>2.472.840</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</i>	1.800.510	1.800.510	1.305.970
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>494.594</u>	<u>494.594</u>	<u>494.540</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<u>2.295.104</u>	<u>2.295.104</u>	<u>1.800.510</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<u>177.736</u>	<u>177.736</u>	<u>672.330</u>

NOTER, fortsat*NOTES, continued*

21

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

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	0	131.660	131.660	88.120
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	<u>505.651</u>	<u>1.100.021</u>	<u>1.605.672</u>	<u>43.540</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	<u>505.651</u>	<u>1.231.681</u>	<u>1.737.332</u>	<u>131.660</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2015</i>	0	108.747	108.747	12.004
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>121.337</u>	<u>278.281</u>	<u>399.618</u>	<u>96.743</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<u>121.337</u>	<u>387.028</u>	<u>508.365</u>	<u>108.747</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<u><u>384.314</u></u>	<u><u>844.653</u></u>	<u><u>1.228.967</u></u>	<u><u>22.913</u></u>

7 Anlægsoversigt,
finansielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	I ALT <i>Total</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	50.000	50.000	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	24.345	24.345	50.000
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	74.345	74.345	50.000
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	74.345	74.345	50.000

7 Kapitalandele i tilknyttede
virksomheder
Investments in group enterprises

Selskabets tilknyttede virksomheder omfatter følgende:
The Company's group enterprises comprise the following:

	Ejerandel <i>Ownership share</i>	Selskabs- kapital <i>Contributed capital</i>	Årets resultat <i>Profit or loss for the year</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>
Tilknyttede virksomheder: <i>Group enterprises:</i>				
Online Supply ApS, København <i>Online Supply ApS, Copenhagen</i>	100%	50.000	0	50.000
Proxy Norway AS, Norge <i>Proxy Norway AS, Norway</i>	100%	24.345	0	24.345
I ALT <i>TOTAL</i>		74.345	0	74.345

8	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from company owners and Management</i>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
	Tilgode hos medlemmer af direktionen <i>Receivable from members of the Executive Board</i>	0	42.343
	Tilgodehavender i øvrigt <i>Other receivables</i>	<u>0</u>	<u>150.483</u>
	I ALT <i>Total</i>	<u><u>0</u></u>	<u><u>192.826</u></u>

For tilgodehavender hos ledelsen er der anvendt en rentesats på 10,2 % p.a.

For receivables from Management, an interest rate of 10,2 % p.a. has been applied.

Direktionen har i årets løb tilbagebetalt kr.47.525.

The Executive Board has repaid DKK 47,525 during the year.

9 Egenkapital <i>Equity</i>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	<u>500.000</u>	<u>100.000</u>
Andre reserver pr. 1/1 2015 <i>Other reserves</i>	0	0
Årets tab ved valutasikring <i>Loss for the year on foreign currency hedging</i>	<u>-136.300</u>	<u>0</u>
Andre reserver pr. 31/12 2015 <i>Other reserves 31/12 2015</i>	<u>-136.300</u>	<u>0</u>
Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	9.728.264	5.050.184
Overført til virksomhedskapital <i>Transferred to share capital</i>	-400.000	0
Overført af årets resultat <i>Transferred from profit/loss for the year</i>	<u>449.203</u>	<u>4.678.080</u>
Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	<u>9.777.467</u>	<u>9.728.264</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2015</i>	1.500.000	600.000
Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	-1.500.000	-600.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret 2015 <i>Proposed dividends for the financial year 2015</i>	<u>0</u>	<u>1.500.000</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 31/12 2015</i>	<u>0</u>	<u>1.500.000</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	<u>10.141.167</u>	<u>11.328.264</u>

Virksomhedskapitalen består af 500 stk. aktier á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 100 certificates of DKK 1.000. The shares have not been divided into classes.

Der er i forbindelse med selskabets kapitalforhøjelse afholdt omkostninger til honorarer og gebyrer m.v. med kr. 12.500.

In connection with the Company's establishment/capital increase, etc. costs of fees have been incurred by DKK 12.500.

Der har de foregående 4 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen: I 2015 har der været kapitalforhøjelse med kr. 400.000 til kurs 100. Kapitalen udgør herefter kr. 500.000.

In the past four years, the following changes have been made to share capital: In 2015, there was a capital increase of DKK 400.000 at a price of 100. The share capital subsequently amounts to DKK 500,000.

10 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities other than provisions

	31/12 2015	31/12 2014	Afdrag næste år <i>Instalments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Loans outstanding after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	8.000.000	0	0	8.000.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	3.510.362	4.615.362	1.100.000	0
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>11.510.362</u>	<u>4.615.362</u>	<u>1.100.000</u>	<u>8.000.000</u>

11 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter subsidiært og pro rata for øvrige koncernselskabers forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte.

The company is jointly taxed with other group companies and is secondarily and severally liable for the other group companies' corporation taxes, withholding taxes on interest, royalty payments and dividends which are payable and unsettled.

Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Kidz A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The total amount of corporation tax payable appears from the annual report for Kidz A/S. Any subsequent correction to company taxes and withholding taxes may result in the liability of the company increasing to a higher amount.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Virksomhedspant, nom. kr. 53.000.000, i selskabets goodwill, driftsmateriel, varelager, likvider og debitorer med en samlet balanceværdi på kr. 63.160.896 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Company pledge, nom. DKK 53,000,000, in the Company's goodwill, other fixtures, inventory and debtors with a total balance sheet value of DKK 63.160.896 has been deposited as security for account with credit institution.

13 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået aftale om leje af kontorlokaler. Lejeaftalen er uopsigelig indtil 25/9 2019. Den samlede lejeforpligtelse udgør ca. kr. 2.250.000 ekskl. moms.

The company has entered into operating lease of premises. The lease is interminable until 25/9 2019. The total lease commitment represents approx. DKK 2,250,000 excl. VAT.

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt om leasing af bil. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 2/6 2016. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. kr. 45.480.

The Company has entered into operating lease for lease of car. The lease is interminable until 2/6 2016. The total lease commitment represents approx. DKK 45,480.

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt om leasing af inventar. Leasingaftalen er uopsigelig indtil 2018. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. kr. 1.862.222.

The Company has entered into operating lease for lease of equipment. The lease is interminable until 2018. The total lease commitment represents approx. DKK 1,862,222.

14 Ejerforhold

Ownership

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:

The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act:

KIDZ A/S
Gothersgade 12, 1. th.
1123 København K

MIKKEL KJÆRSGAARD HOLDING ApS
Vemmetofte Alle 37
2820 Gentofte

Carsten Michael Korch
Calle Juan Elespuru 240 San Isidro Lima 27 Peru

Anand A. Dhirmalani
16 Warren St Apt 4 New York NY 10007