

# **LIMB Finance A/S**

Gribskovvej 2, 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 33 64 82 43

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

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.05.16

Mikkel Egede Birkeland  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 17
Noter Notes	18 - 21

---

---

**Selskabet**

The company

---

LIMB Finance A/S  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / reg. no.: 33 64 82 43  
Stiftet / Founded: 12. maj 2011  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Michelle Victoria Nevett, medlem / member  
Mikkel Egede Birkeland  
Hans-Henrik Horsted Eriksen  
Teresa Jane Grant  
Alan Krouk

---

**Direktion**

Executive Board

---

Mikkel Egede Birkeland

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

Limb Holding ApS

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for LIMB Finance A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. maj 2016  
Copenhagen, May 13, 2016

### **Direktionen** Executive Board

Mikkel Egede Birkeland

### **Bestyrelsen** Board of Directors

Michelle Victoria Nevett

Mikkel Egede Birkeland

Hans-Henrik Horsted Eriksen  
Formand / Chairman

Teresa Jane Grant

Alan Krouk

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for LIMB Finance A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i LIMB Finance A/S****To the capital owner of LIMB Finance A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for LIMB Finance A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of LIMB Finance A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**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.

**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 that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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

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

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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 13. maj 2016

Copenhagen, May 13, 2016

### **Beierholm**

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

Anders Bisgaard  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

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.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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.

Kim Nielsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**Hovedaktiviteter**

Selskabets formål er at levere lånefinansiering til virksomheder, herunder til virksomheder ejet af medlemmer af Limb familien.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Siden etableringen af selskabet i 2011 har LIMB Finance A/S bygget fundamentet for en lønsom virksomhed, med det sigte at øge værdien af virksomheden til gavn for virksomhedens ejer.

I 2015 har virksomheden fortsat sine aktiviteter og gennemført udlån til primært danske virksomheder.

Da den ultimative ejer af virksomhed er bosiddende i England har LIMB Finance A/S engelske pund som sin hovedvaluta, og derfor er væsentlige dele af balancen eksponeret mod kursudviklingen i GBP.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 26.281.639 mod DKK 22.827.499 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 451.328.725.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet hændelser, der væsentligt påvirker det aflagte regnskab.

**Selskabets forventede udvikling**

Der forventes et positivt resultat i 2016, som dog afhænger af kursudviklingen i GBP.

**Main activities**

The purpose of LIMB Finance A/S is to provide lending to companies including companies owned by members of the Limb-family.

**Development in the company's financial activities and affairs**

Since its establishment in 2011, LIMB Finance A/S has built the foundations for a profitable business with the aim of increasing the value of the Company to the benefit of the shareholder

During 2015, the company has continued its activities and has executed loans primarily to Danish companies.

As the ultimate owner of the company is UK domiciled, LIMB Finance A/S has Sterling as its main currency and as a consequence a material part of the Balance Sheet is exposed towards the currency development in GBP.

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 26,281,639 against DKK 22,827,499 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 451,328,725.

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

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

Subsequent to year-end no events have occurred that materially affects the Annual Report.

**The company's expected development**

A positive result is expected in 2016, though the result depends the currency development in GBP.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>13.951.286</b>	<b>6.943.684</b>
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-466.019	-495.141
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>13.485.267</b>	<b>6.448.543</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-1.614.540	-1.592.879
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>11.870.727</b>	<b>4.855.664</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-9.378	-12.247
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>11.861.349</b>	<b>4.843.417</b>
	Andre finansielle indtægter Other financial income	22.557.923	24.153.232
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-60.401	-760
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>22.497.522</b>	<b>24.152.472</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>34.358.871</b>	<b>28.995.889</b>
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-8.077.232	-6.168.390
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>26.281.639</b>	<b>22.827.499</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	26.281.639	22.827.499
	<b>I alt</b> Total	<b>26.281.639</b>	<b>22.827.499</b>



Note	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>AKTIVER</b> ASSETS		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	11.283	20.661
<b>3 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>11.283</b>	<b>20.661</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>11.283</b>	<b>20.661</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	493.354.928	400.169.383
Andre tilgodehavender Other receivables	5.909.700	4.161.180
<b>4 Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>499.264.628</b>	<b>404.330.563</b>
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>88.616.512</b>	<b>96.025.837</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>587.881.140</b>	<b>500.356.400</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>587.892.423</b>	<b>500.377.061</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	11.850.000	11.850.000
	Overført resultat Retained earnings	439.478.725	413.197.086
5	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>451.328.725</b>	<b>425.047.086</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	124.388	152.053
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	128.181.571	68.761.091
	Selskabsskat Income tax	8.077.232	6.168.390
	Anden gæld Other payables	180.507	248.441
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>136.563.698</b>	<b>75.329.975</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>136.563.698</b>	<b>75.329.975</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>587.892.423</b>	<b>500.377.061</b>
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Sikkerhedsstillelser Security provided		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

#### **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

#### **DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with any changes in the value of the hedged asset or liability.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning består af renter af udlån.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

## **INCOME STATEMENT**

### **Revenue**

Net revenue consists of interest on loans.

### **Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

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

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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



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**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015	2014
	DKK	DKK

**1. Personalemkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages	1.433.420	1.423.770
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	5.075	5.205
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	176.045	163.904
I alt Total	1.614.540	1.592.879

I personalemkostninger indgår følgende:

Staff costs comprise:

Vederlag til direktion Remuneration of the Board of Executives	752.986	780.341
Vederlag til bestyrelse Remuneration of the Board of Directors	686.767	646.017

**2. Skatter****Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	8.077.232	6.168.390
---	-----------	-----------

### 3. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	52.469
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	52.469
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	31.808
Afskrivninger i året Depreciation during the year	9.378
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	41.186
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	11.283

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

### 4. Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender til forfald senere end 1 år	183.807.644	168.079.383
---	-------------	-------------

**5. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	11.850.000	390.369.587
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	22.827.499
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	11.850.000	413.197.086

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	11.850.000	413.197.086
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	26.281.639
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	11.850.000	439.478.725

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	12.05.11 31.12.11 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	11.850.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	1.850.000	0	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	11.850.000	11.850.000	10.000.000	10.000.000

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	11.850.000	1

**6. Eventualforpligtelser**

## Contingent liabilities

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

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

**7. Sikkerhedsstillelser**

## Security provided

Ingen.

None.