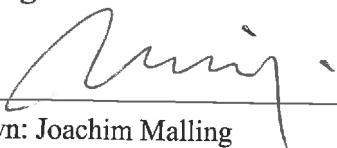


G.E.C. Gads Forlag A/S
CVR-nr. 36424311
Fiolstræde 31-33
1171 København K

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.03.2016

Dirigent



Navn: Joachim Malling

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	12
Balance pr. 31.12.2015	13
Egenkapitalopgørelse for 2015	15
Pengestrømsopgørelse for 2015	16
Noter	17

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

G.E.C. Gads Forlag A/S

Fiolstræde 31-33

1171 København K

CVR-nr.: 36424311

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 77666000

Telefax: 77666001

Hjemmeside: www.gad.dk

E-mail: reception@gad.dk

Bestyrelse

Joachim Malling, formand

Niels Kristian Agner

Astrid Margrethe Güntelberg-Gravesen

Holger Bernt Hansen

Axel Kierkegaard

Direktion

Ulrik Hvilshøj, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for G.E.C. Gads Forlag A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

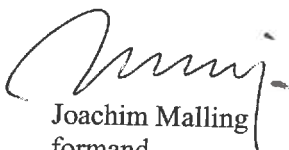
København, den 16.03.2016

Direktion

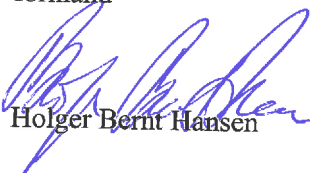


Ulrik Hvilshøj
administrerende direktør

Bestyrelse



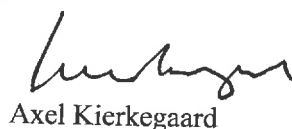
Joachim Malling
formand



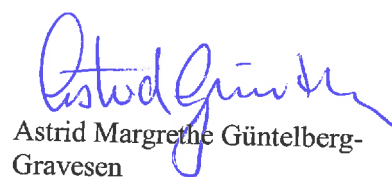
Holger Bernt Hansen



Niels Kristian Agner



Axel Kierkegaard



Astrid Margrethe Güntelberg-Gravesen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i G.E.C. Gads Forlag A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for G.E.C. Gads Forlag A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 for 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.

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

København, den 16.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består af forlagsvirksomhed rettet mod det almene marked og uddannelsesmarkedet.

Selskabets aktiekapital ejes 100% af G.E.C. Gads Fond, Fiolstræde 31-33, 1171 København K.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttoresultatet for 2015 er opgjort til 7,9 mio.kr. mod 9,8 mio.kr. i 2014. Årets driftsresultat er påvirket af -8,6 mio. kr. i af- og nedskrivninger på anlægsaktiver bl.a. på erhvervelserne af Kraks Blå Bog og Trojka. Årets EBITDA udviser et underskud på 3,4 mio. kr. mod et underskud på 0,7 mio. kr. i 2014. De finansielle poster er påvirket negativt med 6,5 mio. kr. knyttet til nettoafkast på værdipapirer mv. Der er ultimo regnskabsåret gennemført en række omkostningsreducerende tiltag med det formål at give forlaget en lettere omkostningsbase ved indgangen til 2016. Resultatet er således påvirket af omkostninger til fratrådte medarbejdere samt fuld regnskabsmæssig nedskrivning af den resterende regnskabsmæssige værdi af goodwill. Resultatet stemmer ikke overens med forventningerne til året og anses ikke for tilfredsstillende.

For at styrke forlagets kapitalgrundlag har G.E.C. Gads Fond tilført 103 mio. kr. Beløbet er indregnet direkte på egenkapitalen. Styrkelsen af kapitalgrundlaget samt udsigterne til at realisere positive skattepligtige indkomster de kommende år har medført, at der i indeværende regnskabsår er foretaget aktivering af det samlede udskudte skatteaktiv. Skatteaktivet udgjorde ved indgangen til regnskabsåret ca. 17 mio. kr., mens skatteværdien af årets underskud udgør ca. 4,1 mio. kr. Samlet set er der således indregnet en skatteindtægt på 21,1 mio. kr. Efter regulering for aktuel skat og skat af egenkapitalposter udgør skatteaktivet 4,8 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret. Efter skat udgør årets resultat et overskud på 2,2 mio. kr. mod et underskud på 3,9 mio. kr. i 2014.

Forventet udvikling

For 2016 forventes et positivt resultat.

Særlige risici

En del af selskabets udgivelser er rettet mod uddannelsesmarkedet og er således underlagt udviklingen på de pågældende uddannelser. Den del af selskabets udgivelser, som er rettet mod det almindelige private marked, er afhængig af den almindelige indkomst- og konjunkturudvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, kontantrabatter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Aktieselskabet Trap Danmark. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år, hvilket vurderes at være retvisende som følge af de strategiske overvejelser, der har ligget til grund for erhvervelsen af denne goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter tekniske omkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, efter en individuel bedømmelse af varernes salgspotentiale på baggrund af den hidtidige salgsudvikling og/eller forventningerne til den fremtidige.

Varer under fremstilling måles til kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger samt med fradrag for hensættelse til imødegåelse af tab på planlagte udgivelser.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte løn samt omkostninger til ledelse og administration. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle, immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		7.971.161	9.775.992
Personaleomkostninger	1	(11.388.662)	(10.493.868)
Af- og nedskrivninger		<u>(8.614.719)</u>	<u>(3.150.720)</u>
Driftsresultat		(12.032.220)	(3.868.596)
Andre finansielle indtægter	2	634.092	269.877
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(7.518.299)</u>	<u>(321.710)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(18.916.427)	(3.920.429)
Skat af ordinært resultat	4	<u>21.136.216</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>2.219.789</u>	<u>(3.920.429)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>2.219.789</u>	<u>(3.920.429)</u>
		<u>2.219.789</u>	<u>(3.920.429)</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.467.700	1.363.461
Goodwill		0	7.786.236
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>1.467.700</u>	<u>9.149.697</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		293.543	380.970
Indretning af lejede lokaler		57.492	175.668
Materielle anlægsaktiver	6	<u>351.035</u>	<u>556.638</u>
Andre tilgodehavender		340.711	6.594.278
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>340.711</u>	<u>6.594.278</u>
Anlægsaktiver		<u>2.159.446</u>	<u>16.300.613</u>
Varer under fremstilling		1.188.820	496.626
Fremstillede varer og handelsvarer		4.718.540	5.119.541
Varebeholdninger		<u>5.907.360</u>	<u>5.616.167</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.328.858	5.979.257
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		163.634	0
Udskudt skat	8	4.853.998	0
Andre tilgodehavender		911.833	1.192.058
Periodeafgrænsningsposter	9	1.573.895	1.864.020
Tilgodehavender		<u>12.832.218</u>	<u>9.035.335</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		90.312.665	0
Værdipapirer og kapitalandele		<u>90.312.665</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>667.094</u>	<u>492.356</u>
Omsætningsaktiver		<u>109.719.337</u>	<u>15.143.858</u>
Aktiver		<u>111.878.783</u>	<u>31.444.471</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	10	10.000.000	10.000.000
Overført overskud eller underskud		89.366.537	8.352.125
Egenkapital		<u>99.366.537</u>	<u>18.352.125</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	750.000
Bankgæld		40	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.615.769	1.375.209
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.124.894	145.930
Skyldig selskabsskat		370.323	0
Anden gæld	11	9.189.111	10.045.192
Periodeafgrænsningsposter		212.109	776.015
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>12.512.246</u>	<u>13.092.346</u>
Gældsforpligtelser		<u>12.512.246</u>	<u>13.092.346</u>
Passiver		<u>111.878.783</u>	<u>31.444.471</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Ejerforhold	15		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	10.000.000	8.352.125	18.352.125
Værdireguleringer	0	(377)	(377)
Øvrige egenkapitalposter	0	103.000.000	103.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(24.205.000)	(24.205.000)
Årets resultat	0	2.219.789	2.219.789
Egenkapital ultimo	10.000.000	89.366.537	99.366.537

Pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Driftsresultat		(12.032.220)	(3.868.596)
Af- og nedskrivninger		8.614.719	3.150.720
Ændring i arbejdskapital	12	565.459	(4.621.396)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(2.852.042)	(5.339.272)
Modtagne finansielle indtægter		634.092	269.877
Betalte finansielle omkostninger		(7.518.299)	(321.710)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(7.552.459)	0
Pengestrømme vedrørende drift		(17.288.708)	(5.391.105)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(606.854)	(520.716)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(120.265)	(158.670)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(24.911)	(89.536)
Salg af finansielle anlægsaktiver		6.278.478	4.304.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(377)	(1.138)
Pengestrømme vedrørende investeringer		5.526.071	3.533.940
Afdrag på lån mv.		(750.000)	(1.500.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		103.000.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		102.250.000	(1.500.000)
Ændring i likvider		90.487.363	(3.357.165)
Likvider primo		492.356	3.849.521
Likvider ultimo		90.979.719	492.356
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		667.094	492.356
Værdipapirer		90.312.665	0
Kortfristet gæld til banker		(40)	0
Likvider ultimo		90.979.719	492.356

Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	9.314.015	8.660.880
Pensioner	1.265.420	1.208.420
Andre omkostninger til social sikring	169.624	185.370
Andre personaleomkostninger	639.603	439.198
	<u>11.388.662</u>	<u>10.493.868</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>23</u>	<u>24</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	25.056	18.806
Renteindtægter i øvrigt	609.036	251.071
	<u>634.092</u>	<u>269.877</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.140.805	93.887
Renteomkostninger i øvrigt	485.403	227.823
Dagsværdireguleringer	4.892.091	0
	<u>7.518.299</u>	<u>321.710</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	7.922.782	0
Ændring af udskudt skat	(29.058.998)	0
	<u>(21.136.216)</u>	<u>0</u>

Noter

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.583.662	23.400.000
Tilgange	606.854	0
Kostpris ultimo	3.190.516	23.400.000
Af- og nedskrivninger primo	(1.220.201)	(15.613.764)
Årets nedskrivninger	0	(5.446.236)
Årets afskrivninger	(502.615)	(2.340.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.722.816)	(23.400.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.467.700	0
	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.386.544	696.722
Tilgange	99.015	21.250
Kostpris ultimo	3.485.559	717.972
Af- og nedskrivninger primo	(3.005.574)	(521.054)
Årets afskrivninger	(186.442)	(139.426)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.192.016)	(660.480)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	293.543	57.492
		Andre tilgo- dehavender kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		6.594.278
Tilgange		24.911
Afgange		(6.278.478)
Kostpris ultimo		340.711
Regnskabsmæssig værdi ultimo		340.711

Noter

	2015 kr.	2014 kr.
8. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	1.163.676	0
Materielle anlægsaktiver	156.035	0
Hensatte forpligtelser	250.853	0
Fremførbare skattemæssige underskud	3.283.434	0
	<u>4.853.998</u>	<u>0</u>

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forskud til forfattere på 1.103 t.kr. (2014: 1.377 t.kr.)

	Antal	Nominel værdi kr.
10. Virksomhedskapital		
Ordinære aktier	500	10.000.000
	<u>500</u>	<u>10.000.000</u>

	2015 kr.	2014 kr.
11. Anden gæld		
Moms og afgifter	298.779	440.296
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	788.167	146.709
Feriepengeforpligtelser	1.468.944	1.156.690
Afledte finansielle instrumenter	0	13.449
Andre skyldige omkostninger	6.633.221	8.288.048
	<u>9.189.111</u>	<u>10.045.192</u>

Andre skyldige omkostninger består primært af honorarer til forfattere på 6.273 t.kr. (2014: 8.067 t.kr.)

	2015 kr.	2014 kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(291.193)	2.239.454
Ændring i tilgodehavender	1.057.115	833.207
Ændring i leverandørgæld mv.	(200.463)	(7.694.057)
	<u>565.459</u>	<u>(4.621.396)</u>

Noter

	2015 kr.	2014 kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	0	840

14. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Hvis lejemålet fraflyttes i perioden fra og med 1. marts 2016 til og med 28. februar 2017, er selskabet forpligtet til at betale en kompensation på 1 mio. kr. Fraflyttes lejemålet i perioden fra og med 1. marts 2017 til og med 28. februar 2018, er selskabet forpligtet til at betale en kompensation på 0,5 mio. kr.

Ombytningsret

Selskabet har en forpligtelse til at tage varer retur, hvis de er solgt med ombytningsret. Returnering sker løbende, og forpligtelsen pr. balancedagen vurderes ikke at være af væsentlig værdi, hvorfor den ikke er hensat som en aktuel forpligtelse.

15. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med 100% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder og pålydende værdi:

G.E.C. Gads Fond, København, CVR-nr. 53 47 76 15.