

VN Legetøj A/S og VN group

Stormosevej 39, 8361 Hasselager
CVR-nr. / CVR no. 48 57 65 16

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.05.16

Freddy Dam
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	14 - 15
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	16 - 25
Noter Notes	26 - 35

Selskabet

The company

VN Legetøj A/S og VN group
Stormosevej 39
8361 Hasselager
Hjemsted / Registered office: Aarhus
CVR-nr. / reg. no.: 48 57 65 16

Bestyrelse

Board of Directors

Keld Pryssing Nielsen
Ole Pryssing Nielsen
Freddy Dam
Simon Dam Nielsen
Rikke Dam Nielsen

Direktion

Executive Board

Keld Pryssing Nielsen
Ole Pryssing Nielsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Datterselskaber:

Winco Import, Aarhus (100%)

VN Leker AS, Drammen, Norge (100%)

VN Buddy Leker, Drammen, Norge (100% ejet af VN Leker AS)

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for VN Legetøj A/S og VN group.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for VN Legetøj A/S og VN group.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

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.

Hasselager, den 31. marts 2016
Hasselager, March 31, 2016

Direktionen **Executive Board**

Keld Pryssing Nielsen

Ole Pryssing Nielsen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Keld Pryssing Nielsen

Ole Pryssing Nielsen

Freddy Dam

Simon Dam Nielsen

Rikke Dam Nielsen

Til kapitalejeren i VN Legetøj A/S og VN group

To the capital owner of VN Legetøj A/S og VN group

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VN Legetøj A/S og VN group for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of VN Legetøj A/S og VN group for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 31. marts 2016

Aarhus, March 31, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Carl Verner Christiansen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

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 consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

2015 2014 2013 2012 2011

*Resultat**Profit/loss*

Årets resultat 14.275 11.557 11.342 10.795 18.226
Profit/loss for the year

Balance

Samlede aktiver 228.471 219.822 213.726 215.265 204.663
Total assets

Egenkapital 150.000 150.000 150.000 150.000 150.000
Equity

Nøgletal

Ratios

2015 2014 2013 2012 2011

*Rentabilitet**Profitability*

Egenkapitalens forrentning 10% 8% 8% 7% 12%
Return on equity

Overskudsgrad 15% 14% 13% 10% 16%
Profit margin

*Soliditet**Equity ratio*

Egenkapitalandel 66% 68% 70% 70% 73%
Equity interest

*Øvrige**Others*

Antal medarbejdere (gns.) 37 37 38 37 39
Number of employees (average)

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i import og distribution af legetøj og børneprodukter i de skandinaviske lande.

Main activities

The company's activities comprise of importing and distributing toys and children's products in the Scandinavian countries.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There are no uncertainty concerning recognition and measurement.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Exceptional conditions

No exceptional conditions have occurred in the financial year that affects recognition and measurement in the balance sheet.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 14.275.211 mod DKK 11.556.975 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 150.000.000.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 14,275,211 against DKK 11,556,975 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 150,000,000.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Særlige risici

Der er ingen særlige risici udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, som virksomheden kan påvirkes af.

Special risks

There are no special risks besides the traditionally occurring risks within the company's sector, including business and financial risks, which may affect the company.

Selskabets forventede udvikling

Der forventes et uændret aktivitets- og indtjeningsniveau i 2015.

The company's expected development

The management expects a unchanged activity and earnings level in 2015.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	41.480.291	40.892.312	31.005.854	30.719.215
	Bruttofortjeneste Gross profit			
1	-18.603.392	-18.595.628	-12.029.124	-11.999.592
	Personaleomkostninger Staff costs			
	22.876.899	22.296.684	18.976.730	18.719.623
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-2.661.857	-2.726.165	-1.516.649	-1.519.616
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	20.215.042	19.570.519	17.460.081	17.200.007
	Resultat af primær drift Operating profit/loss			
	0	0	1.333.149	926.620
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise			
2	4.065.341	2.610.056	3.897.381	2.248.914
	Andre finansielle indtægter Other financial income			
3	-5.386.793	-6.690.874	-4.341.605	-5.276.495
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses			
	-1.321.452	-4.080.818	888.925	-2.100.961
	Finansielle poster i alt Total net financials			
	18.893.590	15.489.701	18.349.006	15.099.046
	Resultat før skat Profit/loss before tax			
4	-4.618.379	-3.932.726	-4.073.795	-3.542.071
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year			
	14.275.211	11.556.975	14.275.211	11.556.975
	Årets resultat Profit/loss for the year			

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	1.333.149	926.620
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	11.905.786	8.497.545
Overført resultat Retained earnings	1.036.276	2.132.810
I alt Total	14.275.211	11.556.975

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Moderselskab Parent	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Grunde og bygninger Land and buildings	26.200.703	29.063.715	10.830.000	11.955.000
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.339.200	1.793.170	356.388	676.138
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	296.844	293.440	66.515	80.413
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	27.836.747	31.150.325	11.252.903	12.711.551
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	40.686.646	41.722.923
7	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	85.371	90.552	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	85.371	90.552	40.686.646	41.722.923
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	27.922.118	31.240.877	51.939.549	54.434.474
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	27.349.820	24.586.015	21.017.429	19.014.804
	Varebeholdninger i alt Total inventories	27.349.820	24.586.015	21.017.429	19.014.804
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	27.647.199	27.181.691	19.374.983	20.124.665
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	19.618.711
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	95.000	77.000	95.000	77.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	115.920	44.977
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.964.327	3.111.879	2.323.000	2.323.000
	Tilgodehavender i alt Total receivables	30.706.526	30.370.570	21.908.903	42.188.353
	Likvide beholdninger Cash	142.492.385	133.624.869	130.180.966	100.832.247
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	200.548.731	188.581.454	173.107.298	162.035.404
	Aktiver i alt Total assets	228.470.849	219.822.331	225.046.847	216.469.878

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent		
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	
	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	40.032.411	41.068.688
	Overført resultat Retained earnings	149.000.000	149.000.000	108.967.589	107.931.312
8	Egenkapital i alt Total equity	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.004.813	2.907.319	3.111.378	1.162.339
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	55.822.268	52.769.274	56.143.157	53.084.633
	Selskabsskat Income tax	508.632	315.029	0	0
	Anden gæld Other payables	5.007.401	5.193.918	3.886.526	3.725.361
9	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	221.949	139.246	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year	11.905.786	8.497.545	11.905.786	8.497.545
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	78.470.849	69.822.331	75.046.847	66.469.878
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	78.470.849	69.822.331	75.046.847	66.469.878
	Passiver i alt Total equity and liabilities	228.470.849	219.822.331	225.046.847	216.469.878
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
11	Nærtstående parter Related parties				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	14.275.211	11.556.975
Net profit/loss for the year		
12 Reguleringer	7.629.008	8.660.887
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-2.763.805	-4.216.219
Inventories		
Tilgodehavender	-317.956	-6.873.059
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.097.494	-1.733.641
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-103.814	7.395
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.816.138	7.402.338
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	4.065.341	2.610.055
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.386.793	-6.690.873
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-4.811.982	-4.419.549
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	14.682.704	-1.098.029
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-424.972	-1.226.224
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	54.335	545.919
Sale of property, plant and equipment		
Investeringernes pengestrømme	-370.637	-680.305
Cash flows from investing activities		
Frie pengestrømme	14.312.067	-1.778.334
Free cash flow		
Betalt udbytte	-8.497.545	-5.095.413
Dividend paid		
Afdrag på langfristede lån	3.052.994	5.011.100
Repayment of long-term loans		
Finansieringens pengestrømme	-5.444.551	-84.313
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	8.867.516	-1.862.647
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	133.624.869	135.487.516
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	142.492.385	133.624.869
Cash, end of year		

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Note	2015 DKK	2014 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	142.492.385	133.624.869
Cash		
I alt	142.492.385	133.624.869
Total		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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 the balance sheet date.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at 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 liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff cost

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

Andre eksterne omkostninger

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

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 koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

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:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

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

New acquisitions of production plant and machinery and 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.

Finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

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.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

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. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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 SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

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.

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.

Investments

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

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 sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the 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.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

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 payable.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

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 i de respektive lande, 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages	17.763.465	17.667.419	11.189.197	11.071.383
Pensioner Pensions	434.880	516.092	434.880	516.092
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	187.861	197.168	187.861	197.168
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	217.186	214.949	217.186	214.949
I alt Total	18.603.392	18.595.628	12.029.124	11.999.592
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	37	37	24	24
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	1.637.461	1.637.595	1.637.461	1.637.595

2. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	19.321	0	328.737	273.872
Øvrige finansielle indtægter Interest income	1.361.566	1.649.245	884.190	1.015.318
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	2.684.454	960.811	2.684.454	959.724
I alt Total	4.065.341	2.610.056	3.897.381	2.248.914

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
3. Andre finansielle omkostninger Other financial expenses				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	0	12.730	12.518
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	3.313.716	3.534.697	2.255.797	2.107.801
Valutakurstab Foreign exchange losses	2.073.077	3.156.177	2.073.078	3.156.176
I alt Total	5.386.793	6.690.874	4.341.605	5.276.495

4. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	4.716.347	3.907.077	4.091.795	3.547.071
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-97.968	25.649	-18.000	-5.000
I alt Total	4.618.379	3.932.726	4.073.795	3.542.071

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	51.550.243	4.672.183	6.156.773
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-1.427.868	-84.857	-252.470
Tilgang i året Additions during the year	0	232.603	192.369
Afgang i året Disposals during the year	0	-217.069	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	50.122.375	4.602.860	6.096.672
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14			
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-448.979	-20.945	-240.281
Afskrivninger i året Depreciation during the year	1.884.123	600.957	176.777
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Depreciation and impairment losses disposed assets	0	-195.364	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	23.921.672	3.263.660	5.799.828
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	26.200.703	1.339.200	296.844

5. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Modervirksomheden: Parent:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	26.594.397	3.189.072	1.744.170
Tilgang i året Additions during the year	0	0	58.000
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	26.594.397	3.189.072	1.802.170
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	14.639.397	2.512.933	1.663.757
Afskrivninger i året Amortisation during the year	1.125.000	319.751	71.898
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	15.764.397	2.832.684	1.735.655
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	10.830.000	356.388	66.515

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	654.235	654.235
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	654.235	654.235
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	41.068.688	43.201.498
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-2.369.426	-3.059.430
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	1.333.149	926.620
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	40.032.411	41.068.688
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	40.686.646	41.722.923

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Winco Import ApS	100%
VN Leker AS, Norge	100%

7. Andre værdipapirer og kapitalandele
Other securities and equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	90.552
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-5.181
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	85.371
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	85.371

8. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------

Koncernen:
Group

*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	1.000.000	0	149.926.621
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-3.059.430
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	2.132.809
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000.000	0	149.000.000

*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	1.000.000	0	149.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-2.369.424
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	2.369.424
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000.000	0	149.000.000

8. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------

Modervirksomheden:
Parent

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	1.000.000	43.201.498	105.798.502
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-3.059.430	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	926.620	2.132.810
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000.000	41.068.688	107.931.312

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	1.000.000	41.068.688	107.931.313
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-2.369.426	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.333.149	1.036.276
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000.000	40.032.411	108.967.589

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	221.949	139.246	0	0
I alt Total	221.949	139.246	0	0

10. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Modervirksomheden:

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.

Parent:

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.

11. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse

Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

OPN Holding ApS, Hasselager

NPK Holding ApS, Hasselager

Kapitalejer

Shareholder

Kapitalejer

Shareholder

	Koncern Group	
	2015 DKK	2014 DKK
12. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	2.661.857	2.743.195
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment	0	-17.030
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	-1	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-4.065.341	-2.610.055
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	5.386.793	6.690.873
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	4.618.379	3.932.726
Øvrige reguleringer Other adjustments	-972.679	-2.078.822
I alt Total	7.629.008	8.660.887