

EDUTERM A/S
Industrigrenen 21
2635 Ishøj
CVR-NR. 61 17 01 11

Årsrapport for
2015
Annual Report for 2015

(51. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
16/06 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company
on 16/06 2016*

Christian Rud Ingvarsdén
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	19

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Eduterm A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ishøj, den 10. juni 2016
Ishøj, 10 June 2016

Direktion *Executive Board*

Flemming Presmann
direktør
director

Bestyrelse *Supervisory Board*

Frank Baumbach

Flemming Presmann

Christian Rud Ingvarsen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til ledelsen i Eduterm A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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.

To the Management of Eduterm A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Eduterm A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

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 risiko-vurderingen 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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 judgment, 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 entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity'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 evaluating 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 10. juni 2016

København, 10 June 2016

TT Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 29 16 85 04

Ulrik Kock
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on 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.

Thøger Rude Andersen
registreret revisor, CMA
Registered Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet <i>The company</i>	Eduterm A/S Industrigrenen 21 2635 Ishøj CVR-nr.: 61 17 01 11 : Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i> Stiftet: 18. maj 1965 <i>Incorporated:</i> Regnskabsår: 51. regnskabsår <i>Financial year: 51st financial year</i> Hjemsted: Ishøj <i>Domicile:</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Frank Baumbach Flemming Presmann Christian Rud Ingvarsdén
Direktion <i>Executive board</i>	Flemming Presmann, direktør (<i>director</i>)
Revision <i>Auditors</i>	TT Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Vester Voldgade 107 1552 København V.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udbrede viden om termodynamik mv.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 1.016.367, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 4.738.613.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business activities

The company's purpose is to diffuse the knowledge about thermodynamics etc.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 1,016,367, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 4,738,613.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Eduterm A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Eduterm A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2015 is presented in Danish kroner.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company does not disclose its revenue.

The gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Raw materials and consumables

Raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Income from investments in subsidiaries, associates

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual associates is recognised in the income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Eduterm A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancen dagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Balance sheet

Investments in subsidiaries and associates

Fair value

The items "Investments in subsidiaries", "Investments in associates" and "Investments in joint ventures" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Eduterm A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Current asset investments

Current asset investments comprising listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Unlisted securities are measured at fair value based on the value in use.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Eduterm A/S overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med modtagelse af dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Income tax and deferred tax

Eduterm A/S assumes, in its capacity as management company, the liability for the subsidiaries' payment of income tax to the tax authorities as the joint taxation contributions of the subsidiaries are received.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivable or income tax payable, respectively.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies***Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2015***Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste		160.878	366.111
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger		-103.430	-218.000
<i>Staff costs</i>			
Resultat før finansielle poster		57.448	148.111
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	729.184	857.264
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	2	351.378	91.607
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	-28.442	-20.085
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		1.109.568	1.076.897
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	-93.201	-57.722
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
		<u>1.016.367</u>	<u>1.019.175</u>
Årets resultat			
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)***Income Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		300.000	99.800
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		0	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		854.184	557.264
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-137.817	262.111
		<u>1.016.367</u>	<u>1.019.175</u>

Balance pr. 31. december 2015***Balance sheet at 31 December*****Aktiver*****Assets***

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	3.814.909	3.085.725
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		25.000	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>3.839.909</u>	<u>3.085.725</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>3.839.909</u>	<u>3.085.725</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	84.607
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		4.000	300.000
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>4.000</u>	<u>384.607</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		1.725.517	1.228.184
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		<u>1.725.517</u>	<u>1.228.184</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>36.434</u>	<u>73.249</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>1.765.951</u>	<u>1.686.040</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>5.605.860</u>	<u>4.771.765</u>

Balance pr. 31. december 2015**Balance sheet at 31 December****Passiver****Liabilities and equity**

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.814.909	2.960.725
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		123.704	261.521
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		300.000	99.800
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital	6	<u>4.738.613</u>	<u>3.822.046</u>
Equity total			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	8.192
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		710.981	739.183
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		6.554	6.553
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Selskabsskat		126.715	88.724
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		22.997	107.067
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>867.247</u>	<u>949.719</u>
Short-term debt			
Gældsforpligtelser i alt		<u>867.247</u>	<u>949.719</u>
Debt total			
Passiver i alt		<u>5.605.860</u>	<u>4.771.765</u>
Liabilities and equity total			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Collateral and security</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	729.184	857.264
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<u>729.184</u>	<u>857.264</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	351.378	91.607
<i>Other financial income</i>		
	<u>351.378</u>	<u>91.607</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	28.435	5.736
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	7	14.349
<i>Other financial costs</i>		
	<u>28.442</u>	<u>20.085</u>
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	93.201	57.722
<i>Current tax for the year</i>		
	<u>93.201</u>	<u>57.722</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	125.000	125.000
<i>Cost at the beginning</i>		
Kostpris ultimo	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	2.960.725	2.403.461
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets resultat	729.184	857.264
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-300.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer ultimo	<u>3.689.909</u>	<u>2.960.725</u>
<i>Revaluations at the end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>3.814.909</u>	<u>3.085.725</u>
<i>Carrying amount at the end</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Christonik ApS	Ishøj	100%	3.814.909	729.184
			<u>3.814.909</u>	<u>729.184</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Prodox Danmark ApS	Ishøj	50%	25.000	0

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	500.000	2.960.725	261.521	99.800	3.822.046
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-99.800	-99.800
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	854.184	162.183	0	1.016.367
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	-300.000	300.000	0
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	500.000	3.814.909	123.704	300.000	4.738.613

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Til sikkerhed for alle bankmellemværende har selskabet og dattervirksomheden Christonik ApS lagt skadesløsbrev på kr. 1 mio. løvsøre. Herudover har selskabet underskrevet en tilbagetrædelseserklæring på ligeledes kr. 1 mio. og lagt beholdningen af værdipapirer t.kr. 1.726 samt indestående i pengeinstitut på t.kr. 29 til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut. *As collateral for all bank balances, the Company and the subsidiary Christonik ApS subject letter of indemnity of DKK 1 million. In addition, the company has signed a letter of subordination on also DKK 1 million and subject to the securities portfolio T.DKK 1.726 and bank deposits of T.DKK 29 as security for the bank.*

Selskabet kautionerer for Christonik ApS mellemværende med Nykredit.
The Company underwrites Christonik ApS account with Nykredit.