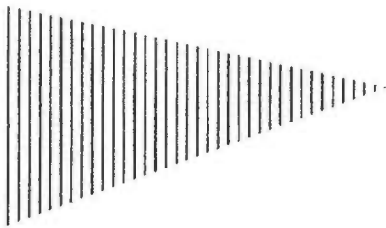


# Andreas Jennow A/S

Abildgårdsparken 8 B, 3460 Birkerød

CVR-nr. 63 68 38 17



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 3. juni 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 3 June 2016

Som dirigent:

Chairman:

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world



Indhold  
Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report	3
Ledelsesberetning Management's review	5
Oplysninger om selskabet Company details	5
Hoved- og nøgletal Financial highlights	5
Beretning Operating review	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December	7
Resultatopgørelse Income statement	7
Balance Balance sheet	8
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	11
Noter Notes to the financial statements	12

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Andreas Jennow 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 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 3. juni 2016

Birkerød, 3 June 2016

Direktion:/Executive Board:



Peter Lauenborg From  
 direktør/Country Finance Manager

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Andreas Jennow A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



John-Henrik Michael  
 Romling  
 formand/chairman



Rune Foldnes



Peter Lauenborg From

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Andreas Jennow A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Andreas Jennow A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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*

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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Andreas Jennow A/S

Independent auditors' report on the financial statements

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

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

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

### *Auditors' 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 regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

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



## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 3. juni 2016  
Copenhagen, 3 June 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Brian Slubtoft  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

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 qualification.

### Opinion

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

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other 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.



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn./Name	Andreas Jennow A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Abildgårdsparken 8 B, 3460 Birkerød
CVR-nr./CVR No.	63 68 38 17
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.jennow.dk
Telefon/Telephone	+45 45 99 95 20
Bestyrelse/Board of Directors	John-Henrik Michael Römmling, formand/Chairman Rune Foldnes Peter Lauenborg From
Direktion/Executive Board	Peter Lauenborg From, Direktør/Country Finance Manager
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b> Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	23.121.318	25.598.156	23.744.000	22.712.000	20.336.000
Resultat af primær drift Operating profit	9.529.123	11.825.984	7.630.915	10.605.380	11.036.884
Resultat af finansielle poster Net financials	-545.424	-627.410	-427.000	-957.000	-1.203.000
Årets resultat Profit/loss for the year	11.958.333	10.680.242	6.991.000	7.174.000	7.247.000
<b>Balancesum</b> Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	0	492.000	583.000	0	88.000
Egenkapital Equity	31.310.580	29.352.247	21.887.000	18.402.000	8.614.000
<b>Nøgletal</b> Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	17,9 %	23,1 %	16,7 %	24,2 %	26,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	61,0 %	53,1 %	46,4 %	41,7 %	19,9 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	39,4 %	41,7 %	34,7 %	53,1 %	79,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b> Average number of employees					
	14	15	15	11	11

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive handel med en række udenlandske virksomheder inden for tilsætningsstoffer til kemisk industri i Norden og de baltiske lande.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 11.958.333 kr. mod 10.680.242 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 31.310.580 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet håndterer og opbevarer sine råvarer i overensstemmelse med lovgivning fra myndigheder og transportvirksomheder.

#### Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Finland, som beskæftiger sig inden for samme forretningsområde, blot på det finske marked.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### Forventet udvikling

I 2016 forventes resultatet også at blive tilfredsstillende.

#### The Company's business review

The Company is a trading company, trading with raw materials and additives for the chemical technical industries in Scandinavia and the Baltics.

#### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 11,958,333 against a profit of DKK 10,680,242 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 31,310,580. Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

#### Impact on the external environment

The Company handles and stores their raw materials in accordance with the regulations set by the authorities and transport companies.

#### Foreign branches

The Company has a foreign branch in Finland which operates within the same business in the Finish market.

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

#### Outlook

The result for 2016 expects to be satisfactory.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse  
 Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Bruttofortjeneste Gross profit	23.121.318	25.598.156
2	Personaleomkostninger Staff costs	-12.095.640	-12.317.377
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.496.555	-1.454.795
	Resultat af primær drift Operating profit	9.529.123	11.825.984
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	4.986.428	2.170.926
4	Finansielle indtægter Financial income	6.803	1.793
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-552.227	-629.203
	Resultat før skat Profit before tax	13.970.127	13.369.500
6	Skat af årets resultat Tax for the year	-2.011.794	-2.689.258
	Årets resultat Profit for the year	<u>11.958.333</u>	<u>10.680.242</u>
	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	4.995.055	2.170.926
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>6.963.278</u>	<u>-1.490.684</u>
		<u>11.958.333</u>	<u>10.680.242</u>





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	210.493	487.970
	Acquired intangible assets		
	Goodwill	2.202.896	3.092.012
	Goodwill		
		<u>2.413.389</u>	<u>3.579.982</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	304.668	718.970
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>304.668</u>	<u>718.970</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.824.214	3.829.159
	Investments in group entities, net asset value		
	Andre tilgodehavender	76.600	76.600
	Other receivables		
		<u>8.900.814</u>	<u>3.905.759</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>11.618.871</u>	<u>8.204.711</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	17.710.415	19.191.397
	Finished goods and goods for resale		
		<u>17.710.415</u>	<u>19.191.397</u>
11	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.406.667	14.749.611
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.242.817	12.332.832
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	154.036	122.945
	Deferred tax assets		
	Tilgodehavende selskabsskat	407.740	25.546
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	831.347	232.091
	Other receivables		
10	Periodeafgrænsningsposter	513.715	401.420
	Deferred income		
		<u>21.556.322</u>	<u>27.864.445</u>
	transport	39.266.737	47.055.842
	to be carried forward		



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance  
Balance sheet

Note		2015	2014
Note	DKK		
	transport brought forward	39.266.737	47.055.842
	Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	0	31.280
		0	31.280
	Likvide beholdninger Cash	463.536	6.199
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	39.730.273	47.093.321
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	51.349.144	55.298.032

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
12	Selskabskapital	3.300.000	3.300.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	8.802.785	3.807.730
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	19.207.795	12.244.517
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>31.310.580</b>	<b>29.352.247</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	9.664.764	3.693.181
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.764.351	12.215.261
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	983.500	5.259.311
	Payables to group entities		
	Gæld til associerede virksomheder	0	57.965
	Payables to associates		
	Skyldig selskabsskat	374.001	2.340.653
	Income taxes payable		
	Anden gæld	1.251.948	2.379.414
	Other payables		
		<b>20.038.564</b>	<b>25.945.785</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>20.038.564</b>	<b>25.945.785</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>51.349.144</b>	<b>55.298.032</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 13 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 15 Nærtstående parter  
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse  
 Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2014 Equity at 1 January 2014	3.300.000	1.651.806	13.735.201	3.200.000	21.887.007
Årets resultat Profit/loss for the year	0	2.170.926	-1.490.684	10.000.000	10.680.242
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-15.002	0	0	-15.002
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-3.200.000	-3.200.000
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	3.300.000	3.807.730	12.244.517	10.000.000	29.352.247
Årets resultat Profit/loss for the year	0	4.986.428	6.963.278	0	11.949.706
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	8.627	0	0	8.627
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	3.300.000	8.802.785	19.207.795	0	31.310.580

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis  
 Accounting policies

Årsrapporten for Andreas Jennow A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Andreas Jennow A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for DKSH Holding Ltd.

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 til 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 som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

The annual report of Andreas Jennow A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to medium-sized reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the parent company is prepared, as the parent company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

Consolidated financial statements

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements. The financial statements of Andreas Jennow A/S and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of DKSH Holding Ltd.

Recognition and measurement in general

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

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.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

#### Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

#### Income statement

##### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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.

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment

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

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder  
 Acquired IP rights  
 Goodwill  
 Goodwill

5 år/years

5 år/years

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
 Other fixtures and fittings, tools and equipment

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3 - 5 år/years

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

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 finansielle omkostning henholdsvis finansielle indtægt.

Financial income and expenses

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.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statement.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
 Accounting policies (continued)

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

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

## Impairment of non-current assets

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

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

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

## Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings­sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
 Accounting policies (continued)

Egenkapital

*Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

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

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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.

Equity

*Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

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.

*Reserve for net revaluation according to the equity method*

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Corporation tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
 Accounting policies (continued)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

## Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

## Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

## Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

## Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad  
Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Soliditetsgrad  
Solvency ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$$

Egenkapitalforrentning  
Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
2		
Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	9.920.108	9.976.265
Pensioner Pensions	1.726.641	1.742.699
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	448.891	598.413
	<u>12.095.640</u>	<u>12.317.377</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>14</u>	<u>15</u>
Antal ansatte på balancedagen Number of employees at the balance sheet date	<u>14</u>	<u>15</u>
Vederlæg til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.	By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.	
3		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	1.166.592	1.124.734
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	329.963	330.061
	<u>1.496.555</u>	<u>1.454.795</u>
4		
Finansielle indtægter Financial income		
Andre finansielle indtægter Other financial income	6.803	1.793
	<u>6.803</u>	<u>1.793</u>
5		
Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	279.309	377.222
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	110.587	173.469
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	120.912	78.512
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	41.419	0
	<u>552.227</u>	<u>629.203</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
6 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.042.885	2.681.548
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-31.091	31.069
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-23.359
Tax adjustments, prior years		
	<u>2.011.794</u>	<u>2.689.258</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver		
Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
	Acquired intangible assets	
DKK	Goodwill	I alt
	Goodwill	Total
Kostpris 1. januar 2015	1.711.000	6.396.488
Cost at 1 January 2015		8.107.488
Kostpris 31. december 2015	1.711.000	6.396.488
Cost at 31 December 2015		8.107.488
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.223.030	3.304.476
Impairment losses and amortisation at 1 January 2015		4.527.506
Årets afskrivninger	277.477	889.116
Amortisation/depreciation in the year		1.166.593
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	1.500.507	4.193.592
Impairment losses and amortisation at 31 December 2015		5.694.099
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	210.493	2.202.896
Carrying amount at 31 December 2015		2.413.389
Afskrives over/Amortised over	5 år/years	5 år/years





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	2.118.469
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-925.584</u>
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>1.192.885</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	1.399.499
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	414.295
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	-109.326
Tilbageførelse af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	<u>-816.251</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	<u>888.217</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>304.668</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	21.429	76.600	98.029
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	21.429	76.600	98.029
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	3.807.730	0	3.807.730
Valutakursregulering Exchange adjustment	8.627	0	8.627
Udloddet udbytte Dividend distributed	-505.868	0	-505.868
Andel af årets resultat/opskriv/nedskriv Share of the profit/loss for the year	5.492.296	0	5.492.296
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	8.802.785	0	8.802.785
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>8.824.214</b>	<b>76.600</b>	<b>8.900.814</b>
	<u>Retsform</u> Legal form	<u>Hjemsted</u> Domicile	<u>Ejerandel</u> Interest
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries			
Andreas Jennow Latvia	SIA	Letland	100,00 %
Andreas Jennow Lietuva	UAB	Litauen	100,00 %

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med 337.750 kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies, DKK 337,750.

#### 11 Tilgodehavender

Receivables

Af de samlede tilgodehavender forfalder ingen tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser senere end 1 år fra balancedagen.

Out of the Company's total receivables, no trade receivables fall due for payment after more than one year after the balance sheet date.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
12 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 6.600 stk. a nom. 500,00 kr. 6,600 shares of DKK 500,00 each	3.300.000	3.300.000
	<u>3.300.000</u>	<u>3.300.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years.

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	3.300.000	3.300.000	3.300.000	3.000.000	3.000.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	300.000	0
	<u>3.300.000</u>	<u>3.300.000</u>	<u>3.300.000</u>	<u>3.300.000</u>	<u>3.000.000</u>

13 Sikkerhedsstillelser  
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser  
Other contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities	388.000	751.000
	<u>388.000</u>	<u>751.000</u>

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet DKSH Nordic A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2015 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2015 eller senere.

The Company is jointly taxed with its parent company, DKSH Nordic A/S, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2015 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2015.



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Nærtstående parter  
Related parties

Andreas Jennow A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
Andreas Jennow A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse  
Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
DKSH Nordic A/S Parent	Birkerød, Danmark Birkerød, Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber  
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
DKSH Holding Ltd.	Zürich, Schwitterland	<a href="http://www.dksh.com/htm/1450/en/Reports-and-presentations.htm">www.dksh.com/htm/1450/en/Reports-and-presentations.htm</a>

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår  
Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Ejerforhold  
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
DKSH Nordic A/S	Abildgårdsparken 8 B, 3460 Birkerød