

# **Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S**

CVR-nr. 34 05 30 81

## **Årsrapport for 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
03/06 2015

---

Rene Wisborg Sørensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance 31. december	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsrapporten	19

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 3. juni 2015

### Direktion

Renè Wisborg Sørensen  
direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 3. juni 2015

**Redmark**

Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Jens Nørgaard

Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S Reites Alle 2 9530 Støvring  CVR-nr.: 34 05 30 81 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Rebild
<b>Direktion</b>	Renè Wisborg Sørensen, direktør
<b>Dattervirksomhed</b>	Holdingselskabet af 20. oktober 2011 ApS, Støvring
<b>Revision</b>	Redmark Statsautoriseret revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank

## Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>
	<b>2014</b>
	t.kr.
<b>Hovedtal</b>	
Bruttofortjeneste	58.683
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	51.012
Resultat før finansielle poster	8.689
Resultat af finansielle poster	1.617
Årets resultat	7.662
Balancesum	88.048
Investering i immaterielle anlægsaktiver, netto	-23.341
Investering i materielle anlægsaktiver	-245
Egenkapital	52.564
Antal medarbejdere	13
- driftsaktivitet	40.365
- investeringsaktivitet	-29.549
- finansieringsaktivitet	-5.216
Årets forskydning i likvider	5.600
<b>Nøgletal</b>	
Afkastningsgrad	9,6%
Soliditetsgrad	59,7%
Forrentning af egenkapital	12,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis. Da koncernen er etableret i 2014, er der kun hoved- og nøgletal for 2014..

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er køb og salg af rettigheder, DVD-film, CD'er samt investeringsvirksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på kr. 7.661.770, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 52.564.035.

2014 blev et tilfredsstillende år for Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S. Investeringer i datterselskaber har samlet set givet et tilfredsstillende afkast. Investeringer i værdipapirer har fulgt markedsudviklingen, hvilket har givet et tilfredsstillende afkast.

Den væsentligste del af årets resultat leveres af Holdingselskabet af 20.10.2011 ApS som har datterselskabet Mis Label ApS der med en resultatandel på 6.392 tkr. efter skat har haft en tilfredsstillende resultatudvikling i 2014. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen forventede at 2014 ville være overskydende, på niveau med det realiserede resultat.

### Risikoforhold

#### *Driftsmæssige risici*

Virksomhedens datterselskaber har indgået fornødne langtidsaftaler om levering af produkter med henblik på at sikre en stabil forsyning, og derfor er risikoforholdene i den forbindelse uændret.

#### *Valutarisici*

Virksomhedens datterselskaber har aktiviteter i udlandet som medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Kursreguleringer af investeringer i tilknyttede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig til langsigtede investeringer afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabernes opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning. Selskabet er afvejet fra denne politik i forbindelse med investeringer i Noble Entertainment AB Sverige, der er sikret via gæld til tilknyttet virksomhed i danske kroner.

#### *Renterisici*

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentlig beløb, vil moderate ændringer i renteniveau ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

## Ledelsesberetning

### *Kreditrisici*

Selskabernes kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Dattervirksomheden Mis Label ApS har haft en generel afmatning i salg af DVD og det syntes at fortsætte i 2015. Konkurrencen er fortsat hård. Det er derfor målsætningen i det kommende år at bevare den nuværende markedsandel.

Selskabet forventer uændret markedsandel og overskud på de øvrige segmenter.

Den hårde konkurrence inden for markedet presser priserne og selskabet forventer at priserne i gennemsnit vil falde men til gengæld vil omsætningen stige på de øvrige segmenter.

### **Den forventede udvikling**

Koncernens indtjening forventes i 2015 at være på niveau med 2014 fsva. den primære indtjening mens indtjeningen på investeringer i børsnotede værdipapirer forventes at falde.

### **Filialer i udlandet**

I koncernen indgår et svensk selskab, Noble Entertainment AB. Koncernen ejer 62% af selskabet og det indgår derfor i konsolideringen.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Fremtiden**

Det forventes at tilknyttede selskaber fortsat giver positive og tilfredsstillende resultater i 2015

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i kr.

Der er ingen sammenligningstal for koncernen idet det er selskabets første koncernregnskab.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kommanditselskabet af 20.10. 2011 K/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S råder over mere end 50% af stemmerne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskabet for Kommanditselskabet af 20.10.2011 K/S og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og med efterfølgende eliminering af interne indtægts- og udgiftsposter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt urealiserede koncerninterne fortjenster og tab. Samtlige regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelsen og balance.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter afslutningsdagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og- tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle poster.

For regnskaber aflagt i udenlands valuta omregnes resultatopgørelsen til månedligt opgjorte gennemsnitskurser og balancen til afslutningsdagens valutakurs. Valutakursregulering ved omregning af :

Udenlandske tilknyttede virksomheders primoegenkapital til afslutningsdagens kurs, og forskellen ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders resultatopgørelse til månedligt opgjorte gennemsnitskurser og ultimokursen, samt valutakursregulering af langfristede lånemellemværender med tilknyttede virksomheder, der udgør et tillæg til nettoinvesteringen med fradrag af skat, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra 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.

#### 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.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønafhængige omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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 m.v.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Skat af årets resultat

Modervirksomheden 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.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

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 posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Erhvervede immaterielle rettigheder*

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 2 år dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Holdingselskabet af 20/10-2011 ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22%.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad  $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$

Soliditetsgrad  $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Forrentning af egenkapital  $\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2014	2014	2013
		kr.	kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>58.683.347</b>	<b>-2.500</b>	<b>-3</b>
Personaleomkostninger	1	-7.670.928	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>51.012.419</b>	<b>-2.500</b>	<b>-3</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-42.323.049	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.689.370</b>	<b>-2.500</b>	<b>-3</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	7.665.302	6.890
Finansielle indtægter	2	2.028.280	0	0
Finansielle omkostninger	3	-411.328	-1.033	-1
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.306.322</b>	<b>7.661.769</b>	<b>6.886</b>
Skat af årets resultat	4	-2.643.953	0	0
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>7.662.369</b>	<b>7.661.769</b>	<b>6.886</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-599	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>7.661.770</b>	<b>7.661.769</b>	<b>6.886</b>
Overført overskud		7.661.770	7.661.769	6.886
		<b>7.661.770</b>	<b>7.661.769</b>	<b>6.886</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2014	2014	2013
		kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		32.184.512	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>32.184.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		429.398	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>429.398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	52.599.369	44.717
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>52.599.369</b>	<b>44.717</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>32.613.910</b>	<b>52.599.369</b>	<b>44.717</b>
Færdigvarer og handelsvarer		1.719.951	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.719.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.589.561	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	524.969	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.114.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		29.603.810	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>29.603.810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.995.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>55.434.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>88.048.078</b>	<b>52.599.369</b>	<b>44.717</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2014	2014	2013
		kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
Selskabskapital		19.257.191	19.257.191	19.257
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		22.080.787	22.080.787	16.118
Overført resultat		11.226.057	11.226.656	9.311
<b>Egenkapital</b>	9	<b>52.564.035</b>	<b>52.564.634</b>	<b>44.686</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>				
		<b>4.537.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	1.394.953	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.394.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		4.986.707	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.106.932	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		27.735	27.735	24
Selskabsskat		6.670.802	0	0
Anden gæld		8.759.593	7.000	7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>29.551.769</b>	<b>34.735</b>	<b>31</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>29.551.769</b>	<b>34.735</b>	<b>31</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>88.048.078</b>	<b>52.599.369</b>	<b>44.717</b>
Eventualposter m.v.	11			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12			

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2014	2014	2013
		kr.	kr.	kr.
Årets resultat		8.689.370	7.662.802	6.887
Reguleringer	13	44.093.630	-7.662.802	-6.887
Ændring i driftskapital	14	-9.969.238	1.033	1
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>42.813.762</b>	<b>1.033</b>	<b>1</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.028.280	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-411.328	-1.033	-1
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>44.430.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalt selskabsskat		-4.065.926	0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>40.364.788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-26.430.690	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-245.001	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		3.089.739	0	0
Køb af værdipapirer		-5.962.939	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-29.548.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.216.381	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.216.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.599.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger		2.945.696	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0	0
Likvider primo		2.945.696	0	0
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-1.549.335	0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.995.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger		6.995.877	0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.995.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>			
Lønninger	7.339.944	0	0
Pensioner	254.589	0	0
Andre omkostninger til social sikring	68.269	0	0
Andre personaleomkostninger	8.126	0	0
	<b>7.670.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>			
Andre finansielle indtægter	2.028.280	0	0
	<b>2.028.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>			
Andre finansielle omkostninger	204.821	0	1
Rentetillæg selskabsskat	206.507	1.033	0
	<b>411.328</b>	<b>1.033</b>	<b>1</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>			
Årets aktuelle skat	3.219.596	0	0
Årets udskudte skat	-575.643	0	0
	<b>2.643.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>
Kostpris primo	159.048.996
Tilgang i årets løb	26.430.690
Afgang i årets løb	-3.089.739
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>182.389.947</b>
Af- og nedskrivninger primo	107.980.014
Årets afskrivninger	42.225.421
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>150.205.435</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.184.512</b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris primo	777.996
Tilgang i årets løb	245.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.022.996</b>
Af- og nedskrivninger primo	495.970
Årets afskrivninger	97.628
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>593.598</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>429.398</b>

## Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2014	2013
	kr.	kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	19.257.191	19.257
Tilgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.257.191</b>	<b>19.257</b>
Værdireguleringer primo	25.459.951	18.570
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	7.665.302	6.890
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	216.925	0
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>33.342.178</b>	<b>25.460</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>52.599.369</b>	<b>44.717</b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Holdingselskabet af 20.10.2011 ApS	Støvring	100%	52.599.369	7.665.302

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende varer samt forsikringspræmier mv.

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	19.257.191	22.080.787	3.564.287	44.902.265
Årets resultat	0	0	7.661.770	7.661.770
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>19.257.191</b>	<b>22.080.787</b>	<b>11.226.057</b>	<b>52.564.035</b>

#### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	19.257.191	22.080.787	3.564.887	44.902.865
Årets resultat	0	0	7.661.769	7.661.769
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>19.257.191</b>	<b>22.080.787</b>	<b>11.226.656</b>	<b>52.564.634</b>

### 10 Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat hviler på materielle anlægsaktiver med kr. 2.908 og immaterielle anlægsaktiver med kr. 1.392.045

### 11 Eventualposter m.v.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

## Noter til årsrapporten

### 11 Eventualposter m.v. (Fortsat)

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Nordea Bank Danmark A/S har selskabet givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser af rettigheder, varelagre samt simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31.12.2014 tkr. 19.205.

Selskabet har via pengeinstitut stillet øvrige garantier med tkr. 206.

### 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	42.323.049	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-7.662.802	-6.887
Andre reguleringer	1.770.581	0	0
	<b>44.093.630</b>	<b>-7.662.802</b>	<b>-6.887</b>

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	kr.	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	-296.220	0	0
Ændring i tilgodehavender	4.737.923	0	0
Periodeafgrænsningsposter	52.903	0	0
Andre tilgodehavender	276.348	0	0
Modtagne forudbetalinger	-3.347.395	0	0
Ændring i leverandører m.v.	-13.720.090	0	0
Anden gæld	2.327.293	1.033	1
	<b>-9.969.238</b>	<b>1.033</b>	<b>1</b>