
KBA Nordic A/S

Lejrvej 17, 1. mf., DK-3500 Værløse

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 10 09 69 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/5 2016*

Morten Steen Rasmussen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for KBA Nordic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 12. maj 2016
Værløse, 12 May 2016

Direktion

Executive Board

Morten Steen Rasmussen

Bestyrelse

Board of Directors

Christoph Müller
formand
Chairman

Morten Steen Rasmussen

Ralf Sammeck

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of KBA Nordic 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i KBA Nordic A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KBA Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of KBA Nordic A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of KBA Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

København, den 12. maj 2016

Copenhagen, 12 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

KBA Nordic A/S
Lejrvej 17, 1. mf.
DK-3500 Værløse

CVR-nr.: 10 09 69 60
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Værløse
Municipality of reg. office: Værløse

Bestyrelse
Board of Directors

Christoph Müller, formand (*Chairman*)
Morten Steen Rasmussen
Ralf Sammeck

Direktion
Executive Board

Morten Steen Rasmussen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Advokatfirmaet Nyborg & Rørdam
Store Kongensgade 77
DK-1022 København K

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er handel med maskiner, servicering af maskiner og reservedele til den grafiske industri. Aktiviteten udøves ved videresalg af indkøbte færdigvarer, service af eksisterende kundebase og agenthandel i Danmark, Sverige og Norge.

Udvikling i året

Selskabet har opnået et positivt resultat af ordinær primær drift på EUR 25.845, men resultatet efter finansielle omkostninger udviser for 2015 et underskud på EUR 307.304. Selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på EUR 5.262.057.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen anser årets driftsresultat som tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventende. Selskabet forventer et forbedret driftsresultat i år 2016.

Kapitalberedskabet

Selskabets egenkapital andrager pr. 31. december 2015 TEUR -5.262. Selskabet har herved tabt mere end 50% af sin nominelle værdi.

Selskabets moderselskab Koenig & Bauer Aktiengesellschaft har afgivet støtteerklæring overfor selskabet.

Med baggrund i den afgivne støtteerklæring, er det ledelsens vurdering, at selskabets årsrapport kan aflægges med fortsat drift for øje.

Main activity

The Company's main activity is trade in machinery, service of machinery and spare parts for the graphic industry. The activity is carried out through resale of purchased finished goods, servicing the installed base and agency trading in Denmark, Sweden and Norway.

Development in the year

The company has achieved a positive operating profit of EUR 25,845, but the result after financing items shows a loss of EUR 307,304. The balance sheet of the Company shows negative equity of EUR 5,262,057.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Management is satisfied with the operating profit for the year end result. It is in agreement with the expectation. Improved operating profit is expected for 2016.

Capital resources

The Company's equity amounts to a negative EUR 5.262k at 31 December 2015. Therefore, the Company has lost more than 50% of its nominal share capital

The company's controlling shareholder Koenig & Bauer Aktiengesellschaft has issued a Letter of Comfort to the Company.

Based on this Letter of Comfort, Management assesses that the Annual Report of the Company can be presented on a going concern basis.

Beretning

Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		1.623.072	1.662.258
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-1.042.996	-1.111.907
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-554.231	-524.315
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		25.845	26.036
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		25.845	26.036
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	187	11.367
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-333.336	-261.528
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-307.304	-224.125
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-307.304	-224.125

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-307.304	-224.125
		-307.304	-224.125

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	306
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	0	306
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	21.441	10.752
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		12.398	19.035
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		33.839	29.787
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		33.839	30.093
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		10.637	7.358
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		988.419	751.530
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	111.627	133.696
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.100.046	885.226
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		604.328	560.334
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.715.011	1.452.918
Aktiver <i>Assets</i>		1.748.850	1.483.011

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		251.000	251.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.513.057	-5.205.753
Egenkapital Equity	8	-5.262.057	-4.954.753
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		136.588	130.743
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.359.474	5.848.241
Anden gæld <i>Other payables</i>		319.736	305.270
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	7	195.109	153.510
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		7.010.907	6.437.764
Gældsforpligtelser Debt		7.010.907	6.437.764
Passiver Liabilities and equity		1.748.850	1.483.011
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	4		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Selskabets moderselskab Koenig & Bauer Aktiengesellschaft har afgivet støtteerklæring overfor selskabet. Med baggrund i den afgivne støtteerklæring, er det ledelsens vurdering, at selskabets årsrapport kan aflægges med fortsat drift for øje.

The company's controlling shareholder Koenig & Bauer Aktiengesellschaft has issued a Letter of Comfort to the Company. Based on this Letter of Comfort, Management assesses that the Annual Report of the Company can be presented on a going concern basis.

	2015	2014
	EUR	EUR
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	187	169
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	11.198
<i>Exchange adjustments</i>		
	187	11.367

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	291.829	256.430
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	6.536	5.098
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	34.971	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	333.336	261.528

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	EUR	EUR
4 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	1.017.859	903.591
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	92.914	109.433
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	71.904	140.446
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	11.491	5.092
<i>Other staff expenses</i>		
	1.194.168	1.158.562
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger	793.309	852.180
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	400.859	306.382
<i>Administrative expenses</i>		
	1.194.168	1.158.562
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	9	12
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>EUR</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	89.502
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>89.502</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	89.196
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	306
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>89.502</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 EUR	2014 EUR
6 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.752	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.689	10.752
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>21.441</u>	<u>10.752</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>21.441</u>	<u>10.752</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
KBA PRESS CONSUM ApS	Aarhus	21.477	51%	20.122	1.371
KBA Press Consum Sverige AB	Malmö/Sverige	2.704	51%	-	-

7 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af betalte omkostninger og modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Prepayments and deferred income consists of paid costs and payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	251.000	-5.205.753	-4.954.753
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-307.304	-307.304
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	251.000	-5.513.057	-5.262.057
<i>Equity at 31 December</i>			

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har påtaget sig leasing- og lejekontrakter, der på balancetidspunktet udgør i alt TEUR 58 i uopsigelsesperioden.

The Company has undertaken lease and rental contracts which at the balance sheet date total kEUR 58 in the non-terminability period.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Koenig & Bauer AG, Würzburg, Tyskland/Germany

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Koenig & Bauer AG, Würzburg, Tyskland/Germany

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KBA Nordic A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Basis of Preparation

Financial Statements of KBA Nordic A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder personaleomkostninger, omkostninger til lokaler, kontorhold, øvrige administrationsomkostninger samt afskrivninger mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Administrative expenses

Administrative expenses comprise staff expenses, cost for premises, office expenses, other administrative expenses as well as depreciation and amortisation, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. No interest is recognised.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiver med en kostpris på under EUR 1.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Assets costing less than EUR 1,600 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.