
Caspari ApS

Spånnebæk 36, DK-4300 Holbæk

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 12 79 42 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 6 /4 2016*

Lars Feddersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's 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
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Caspari ApS.

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.

Holbæk, den 6. april 2016
Holbæk, 6 April 2016

Direktion ***Executive Board***

Lars Feddersen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse ***Board of Directors***

Ray Burgess

Douglas Stevens

Rudolf Wolfensberger

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Caspari ApS 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 Caspari ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Caspari ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 udarbej-

To the Shareholder of Caspari ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Caspari ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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 med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

I 2014 var varelager i konsignation indregnet med TDKK 314, og årsrapporten var forsynet med et forbehold for tilstedeværelse og værdiansættelse. Vi tager derfor forbehold for den i primobalancen indregnede værdi af konsignationslagre.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", 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.

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.

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

Qualification

Basis for Qualified Opinion

In 2014, consignment inventories were recognised at DKK 314k, and the Annual Report was provided with a qualified auditor's report with respect to existence and valuation. Therefore, we make a qualification in respect of the consignment inventory value recognised in the opening balance sheet.

Qualified Opinion

In our opinion, excepting the potential effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Holbæk, den 6. april 2016

Holbæk, 6 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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.

Jeanne Kubel

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Caspari ApS
Spånnebæk 36
DK-4300 Holbæk

CVR-nr.: 12 79 42 15
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Holbæk
Municipality of reg. office: Holbæk

Bestyrelse
Board of Directors

Ray Burgess
Douglas Stevens
Rudolf Wolfensberger

Direktion
Executive Board

Lars Feddersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ahlgade 63
DK-4300 Holbæk

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Caspari Inc..
The Company is included in the Group Annual Report of Caspari Inc..

Koncernrapporten for Caspari Inc. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Caspari Inc. may be obtained at the following address:

Caspari INC
99 Cogwheel Lane
Seymour, CT 06483
USA

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Caspari ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Som et datterselskab af Caspari, Inc., New York er selskabet pålagt at varetage salg og distribution af Casparis kollektion af papirvarer og borddækningsartikler til detailhandelen på det europæiske kontinent. Desuden har selskabet til opgave at opretholde et europæisk centrallager i Holbæk for distribution af Casparis produkter til moderselskabet og andre koncernselskaber samt oversøiske forhandlere.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 3.216.559, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 468.949.

Den fortsat stagnerende økonomi i detailhandlen i de fleste Euro Zone lande har også i 2015 haft en negativ indflydelse på årets resultat. En fastholdelse af en streng omkostningspolitik er videreført gennem 2015.

Kapitalberedskabet

Baseret på selskabets projektion for 2016-omsætning og -indtjening forventes det ikke, at selskabet viser et overskud i år. Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor selskabets øvrige kreditorer, hvorfor selskabets årsrapport aflægges med fortsat drift for øje.

Financial Statements of Caspari ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

As a subsidiary of Caspari, Inc., New York, the Company is charged with sale and distribution of Caspari's collection of paper products and table cover articles to the retail trade on the European Continent. In addition the Company has the task of maintaining a European central warehouse facility in Holbæk for distribution of Caspari's products to the parent company and other group companies as well as overseas distributors.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 3,216,559, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 468,949.

The continuous economic challenges for the retail business in the Euro Zone have also in 2015 had a negative impact of the year end result. The strict cost management has continued throughout 2015.

Capital resources

Based on the Company's 2016-sales and -earnings projection, the Company is not expected to show a profit this year. The Parent Company has issued a letter of subordination towards the Company's other creditors and, therefore, the Company's Annual Report is prepared under a going concern assumption.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På grund af de økonomiske forhold i Eurolandene, forventer selskabet ikke en stigning i salget for 2016. Selskabet vil fortsat håndhæve den strenge kontrol af omkostningerne og forbedring af effektiviteten indenfor alle forretningsområder.

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

Because of economic conditions in the Euro Zone, the Company does not expect an increase in sales in 2016. The Company will continue the rigorous cost controls and the improvement of efficiency in all business areas.

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 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		6.918.943	7.223.299
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-7.423.169	-6.717.672
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-3.202.351	-3.304.109
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-3.706.577	-2.798.482
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	9.155
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-3.706.577	-2.789.327
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	568.651	3.263
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-78.633	-586.239
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.216.559	-3.372.303
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>		-3.216.559	-3.372.303

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.216.559	-3.372.303
		-3.216.559	-3.372.303

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.704.772	1.960.812
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		128.583	216.055
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	1.833.355	2.176.867
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.833.355	2.176.867
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		7.406.346	7.519.438
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.853.633	2.857.310
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.152.340	3.615.622
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		514.642	510.216
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		185.934	165.431
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.706.549	7.148.579
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.291.905	1.337.766
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		13.404.800	16.005.783
Aktiver <i>Assets</i>		15.238.155	18.182.650

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		165.000	164.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		303.949	-2.578.492
Egenkapital Equity	4	468.949	-2.414.492
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		983.917	1.094.394
Anden gæld <i>Other payables</i>		994.559	958.823
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	5	1.978.476	2.053.217
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	5	110.104	111.937
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		712.788	689.779
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		9.335.553	15.577.119
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.632.285	2.165.090
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		12.790.730	18.543.925
Gældsforpligtelser Debt		14.769.206	20.597.142
Passiver Liabilities and equity		15.238.155	18.182.650
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	164.000	-2.578.492	-2.414.492
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.000	6.099.000	6.100.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.216.559	-3.216.559
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	165.000	303.949	468.949

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.650	3.263
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	563.001	0
	568.651	3.263
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	78.633	93.399
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	492.840
	78.633	586.239
3 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.317.332	2.937.852
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18.246	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7.335.578	2.937.852

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.356.520	2.721.797
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	274.286	87.472
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5.630.806	2.809.269
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.704.772	128.583
Afskrives over <i>Amortised over</i>	33 1/3 år 33 1/3 years	3-5 år 3-5 years

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 6.050.000.
According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 6,050,000.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2015	2014
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Omkostninger til opnåelse af årets omsætning <i>Costs of obtaining revenue for the year</i>	337.460	281.983
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	8.586	8.586
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	15.712	30.427
	361.758	320.996

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Antal</i>	Nominel værdi <i>Nomineal værdi</i> DKK
A-anparter <i>A-shares</i>	102	102.000
B-anparter <i>B-shares</i>	63	63.000
		165.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	164.000	164.000	163.000	163.000	163.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	1.000	0	1.000	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	165.000	164.000	164.000	163.000	163.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	531.788	638.710
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	452.129	455.684
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	983.917	1.094.394
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	110.104	111.937
<i>Within 1 year</i>		
	1.094.021	1.206.331
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	994.559	958.823
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	994.559	958.823
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	2.632.285	2.165.090
<i>Other short-term payables</i>		
	3.626.844	3.123.913

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	152.292	111.652
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	301.770	411.654
	454.062	523.306
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode til 1. januar 2017 <i>Lease obligations, period of non-terminability until 1st. January 2017</i>	806.428	1.554.335
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	1.704.772	1.960.812
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.000, der giver pant i grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 2,000, providing security on land and buildings at a carrying amount of</i>	1.704.772	1.960.812
Følgende garantier er afgivet til: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Told & Skat, Oslo, NOK <i>Norwegian Custom & Revenue Agency, NOK</i>	350.000	350.000
Schweitziske Toldmyndigheder, CHF <i>Swiss Customs Agency, CHF</i>	15.000	15.000
Kvestor Oslo AS, NOK <i>Kvestor Oslo AS, NOK</i>	100.000	100.000
Indestående på bankkonto er stillet til sikkerhed for 6 måneders husleje (håndpantset) <i>Cash at bank has been placed as security of Rent of warehouse, 6 months of rent</i>	374.425	374.425

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har påtaget sig forpligtelse i henhold til lov om handelsagenter. Beløbet vurderes maksimalt til at kunne udgøre ca. DKK 1,6 mio.

The company has assumed obligations in accordance with the Commercial Agents Act. The amount is estimated at a maximum of approximately 1.6 million DKK.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
7 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	6.920.116	6.973.362
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	236.022	193.261
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	144.269	144.994
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	303.323	186.469
<i>Other staff expenses</i>		
	7.603.730	7.498.086
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>		
Omkostninger til opnåelse af årets omsætning	3.460.763	3.509.181
<i>Costs of obtaining revenue for the year</i>		
Distributionsomkostninger	1.764.303	1.624.425
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	2.378.664	2.364.480
<i>Administrative expenses</i>		
	7.603.730	7.498.086

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.

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Transaktioner

Transactions

Der har i 2015 været samhandel med koncernforbundne selskaber. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.

In 2015 the company had business with group subsidiaries. The business relation was performed at arm's length.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) ***Related parties and ownership (continued)***

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:

Caspari Inc., New York

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Caspari ApS 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 DKK.

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

The Annual Report of Caspari ApS 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 DKK.

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

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til opnåelse af årets omsætning

Omkostninger til opnåelse af årets omsætning omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår varer, pakkeomkostninger, lønninger, lokaleomkostninger og afskrivninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates 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 is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Costs of obtaining revenue for the year

Costs of obtaining revenue for the year comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises goods, packaging costs, salaries, cost of premises and amortisation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris

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. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Depreciation based on cost reduced by any residual

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	33 1/3 år
Ombygning ejendom	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	33 1/3 years
Other buildings	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

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 equals landed cost.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

Regnskabspraxis *Accounting Policies*

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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.