

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

Euromic A/S

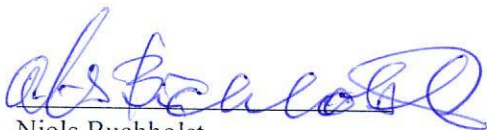
Theilgaards Torv 1 B, 4600 Køge

CVR-nr. 14 12 42 09
Company reg. no. 14 12 42 09

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den ^{23/5-16}
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the



Niels Buchholst
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	8
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	9
<i>Balance sheet</i>	
Noter	12
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt den interne årsrapport for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Euromic A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the internal annual report of Euromic A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Den interne årsrapport er aflagt i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

The internal annual report has been presented in accordance with the accounting policies described in the paragraph "Accounting policies used".

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse er det interne årsregnskab udarbejdet i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the internal annual accounts has been presented in accordance with the accounting policies described in the paragraph "Accounting policies used".

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Køge, den 18. marts 2016

Køge, 18 March 2016

Direktion

Managing Director

Armand Chocron

Bestyrelse

Board of directors

Niels Hans Julius Buchholst
Formand

Eric Joseph Mercantini

Armand Chocron



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i Euromic A/S

To the shareholders of Euromic A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

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

We have audited the annual accounts of Euromic A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 18. marts 2016

Copenhagen, 18 March 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36



Claus Carlsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Euromic A/S Theilgaards Torv 1 B 4600 Køge Telefon: 56363400 <i>Phone</i> Hjemmeside: www.euromic.dk <i>Web site</i> E-mail: sales@euromic.dk <i>E mail</i> CVR-nr.: 14 12 42 09 <i>Company reg. no.</i> Hjemsted: Køge <i>Domicile:</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i> 26. regnskabsår <i>26th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Niels Hans Julius Buchholst, Formand Eric Joseph Mercantini Armand Chocron
Direktion <i>Managing Director</i>	Armand Chocron
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Sydbank
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	ELEA 2 S.A.S, 53 Boulevard Omano - Batiment Pleyads, 93200 Saint-Denis, Frankrig

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets aktivitet består i at drive handels- og agenturvirksomhed med stationery og relaterede produkter, til dels på grundlag af indgåede licensaftaler.

The company's primary activity has been to operate in trading and agency activities with stationary and related products, partly on the basis of license agreements entered into.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Resultatet for regnskabsåret 2015 er påvirket ekstraordinært af en udgift på 932.500 kr. Udgiften vedrører en tvist med en samarbejdspartner i Finland, som blev forliget i efteråret 2015. Udgiften er bogført under vareforbruget og påvirker derfor dækningsbidraget negativt for perioden.

The result for the year 2015 has been affected by an extraordinary expense of 932,500 kr. The expense relates to a dispute with a business partner in Finland. The settlement happened in the fall of 2015. The expense is booked under cost of sales and therefore affect the contribution margin negatively.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Der er efter ledelsens skøn ingen usikkerheder ved indregning og måling.

It is the management's discretion, that there are not is uncertainties at recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis for området "Udviklingsomkostninger". I forhold til den tidligere anvendte regnskabspraksis er der udgiftsført driftsomkostninger for 261 t.kr. som tidligere ville blive aktiveret i balancen.

The company has in the financial year changed its accounting policy for the "Development cost". Compared to the previous accounting policies are there this year expensed costs for 261 t.kr. The cost would previously have been activated in the balance sheet.

Development in activities and financial matters

Årets bruttfortjeneste udgør 9.052 t.kr. mod 7.546 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 711 t.kr. mod -591 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 9.052.000 against DKK 7.546.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 711.000 against DKK -591.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	9.052.001	7.546
Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-5.576.869	-6.603
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.504.862	-1.711
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	1.970.270	-768
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-1.032.047	-580
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	938.223	-1.348
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-227.134	757
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	711.089	-591
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	711.089	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	0	-591
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	711.089	-591

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver Assets	2015 kr.	2014 t.kr.
Note	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	957.347	2.319
	<u> </u>	<u> </u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	957.347	2.319
	<u> </u>	<u> </u>
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	199.948	350
4 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	65.372	31
5 Kunst <i>Art</i>	40.000	64
	<u> </u>	<u> </u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	305.320	445
	<u> </u>	<u> </u>
Deposita <i>Deposits</i>	70.975	74
	<u> </u>	<u> </u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	70.975	74
	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	1.333.642	2.838
	<u> </u>	<u> </u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
6 Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	4.951.690	7.294
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	4.951.690	7.294
7 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	4.866.718	6.164
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	671.418	0
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	2.426.117	2.653
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	168.267	195
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	494.142	1.730
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	8.626.662	10.742
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	466.797	1.533
Omsætningsaktiver i alt	14.045.149	19.569
<i>Current assets in total</i>		
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	15.378.791	22.407

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2.744.445	2.744
9 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	2.904.363	2.193
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	5.648.808	4.937
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Gæld til kreditinstitutter <i>Bank debts</i>	3.156.960	4.070
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.530.615	9.550
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	859
Anden gæld <i>Other debts</i>	4.042.408	2.991
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	9.729.983	17.470
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	9.729.983	17.470
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	15.378.791	22.407
10 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
11 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager og lønninger		
<i>Salaries and wages</i>	4.775.154	6.056
Ændring i feriepengeforpligtelse		
<i>Change in holiday pay obligation</i>	-15.988	-295
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security expenses</i>	296.440	398
Andre personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff expenses</i>	498.890	445
Vikarhonorar		
<i>Temp fees</i>	22.373	0
	5.576.869	6.604
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Renter, tilknyttede virksomheder		
<i>Interest, group enterprises</i>	30.468	27
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	1.001.579	554
	1.032.047	581

Noter**Notes**

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	2.471.896	2.725
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	4.800	283
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-46.233	-535
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	2.430.463	2.473
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-2.122.940	-2.449
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-130.547	-180
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	22.972	506
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>	-2.230.515	-2.123
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	199.948	350

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Indretning af lejede lokaler		
<i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	31.926	335
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	47.083	32
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-335
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	79.009	32
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-532	-251
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-13.105	-22
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	0	272
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>	-13.637	-1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	65.372	31

Noter**Notes**

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
5. Kunst		
<i>Art</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	64.485	64
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-24.485	0
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	40.000	64
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	40.000	64
6. Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>		
Fremstillede varer, handelsvarer		
<i>Manufactured goods, trade goods</i>	4.951.690	7.375
Nedskrivning af defekte varer		
<i>Write-down defective goods</i>	0	-81
	4.951.690	7.294
7. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	5.297.718	6.633
Nedskrivning på tilgodehavender		
<i>Writedown relating to debtors</i>	-431.000	-470
	4.866.718	6.163

Noter**Notes**

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
8. Stamkapital		
<i>Contributed capital</i>		
Stamkapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	2.744.445	2.744
	2.744.445	2.744
Aktiekapitalen består af 1 aktie á 2.744.445 kr.		
<i>The share capital consists of one share. No share hold particular rights.</i>		
9. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	2.193.274	2.784
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	711.089	-591
	2.904.363	2.193
10. Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har indgået aftale vedrørende leje af lokaler. Den årlige leje udgør 168 t.kr. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel. Herudover er selskabet på ophævet lejemål kontraktligt forpligtet til ialt at betale 176 t.kr. frem til 30.09.2017		
<i>The company has signed an agreement regarding rental of premises. The yearky rent form DKK t.kr. 168. The rental can be terminated with 6 months notice. In addition the company is also at related term contractual committed to pay total DKK t.kr. 294 to 30.09.2017</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

11. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

ELEA 2 S.A.S, 53 Boulevard Omano - Batiment Pleyads, 93200 Saint-Denis, Frankrig

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Euromic A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en

The annual report for Euromic A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as .

Selskabet har for området "Udviklingsomkostninger under udførelse" ændret regnskabspraksis, således at der ikke i forhold til tidligere år, fra driften, aktiveres omkostninger hertil. Dette har belastet resultatet og egenkapitalen med 261 t.kr.

The company has the area of "Development projects in progress" changed its accounting policies. This has reduced earnings and equity by 261 t.kr.

Bortset fra ovenstående aflægges den interne årsrapport efter samme regnskabsprincipper som sidste år.

Apart from the above, is the prepared internal annual report under the same accounting principles as last year.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

The internal annual report is presented in Danish kroner (DKK).

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 20 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit and loss from the realisation of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under amortisation.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

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

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Indretning af lejede lokaler

Decoration of rented premises

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

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.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. 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 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

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

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.