
Nova-Print A/S Danmark

Munkebjergvej 132, DK-5230 Odense M

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 16 43 69 41

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/05 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/05 2017*

Ragnar E. Brynildsen
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 revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i> | 2 |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | 6 |
| Årsregnskab <i>Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i> | 7 |
| Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i> | 8 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i> | 10 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i> | 12 |
| Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i> | 20 |

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Nova-Print A/S Danmark.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 10. maj 2017
Odense, 10 May 2017

Direktion

Executive Board

Ragnar E. Brynildsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Dr. Ida Dorothea Bagel
formand
Chairman

Ragnar E. Brynildsen

Peter August Bagel

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nova-Print A/S Denmark for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Nova-Print A/S Danmark

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nova-Print A/S Danmark for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væ-

To the Shareholder of Nova-Print A/S Danmark

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Nova-Print A/S Danmark for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities 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 prepara-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

tion of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not de-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede
- tecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Odense, den 10. maj 2017
Odense, 10 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nova-Print A/S Danmark
Munkebjergvej 132
DK-5230 Odense M

Telefon: + 45 +45 65 58 58 58

Telephone:

Telefax: + 45 +45 65 58 58 00

Facsimile:

CVR-nr.: 16 43 69 41

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Dr. Ida Dorothea Bagel, formand (*Chairman*)
Ragnar E. Brynildsen
Peter August Bagel

Direktion
Executive Board

Ragnar E. Brynildsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Vestergade 33
5000 Odense C

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 DKK | 2015 TDKK |
|---|------|-------------------|---------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 13.912.055 | 14.514 |
| Distributionsomkostninger - spec. nr. <i>Distribution expenses</i> | 2 | -3.282.884 | -3.755 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 2 | -7.357.801 | -7.390 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | 3.271.370 | 3.369 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 3.271.370 | 3.369 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 3 | 380.102 | 496 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 4 | -2.430.259 | -2.813 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 1.221.213 | 1.052 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5 | -211.315 | -154 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.009.898 | 898 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|------------------|------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 1.009.898 | 898 |
| | | 1.009.898 | 898 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2016 DKK | 2015 TDKK |
|--|------|-------------------|---------------|
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 12.297.077 | 12.624 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 17.186.259 | 19.513 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 137.610 | 327 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i> | 6 | 29.620.946 | 32.464 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 2.591.398 | 2.591 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 2.591.398 | 2.591 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 32.212.344 | 35.055 |
| Varebeholdninger <i>Stocks</i> | 7 | 10.245.332 | 12.665 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 10.666.045 | 11.824 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 6.490.874 | 8.247 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 375.071 | 114 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 490.717 | 702 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 4.000 | 10 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 18.026.707 | 20.897 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 1.263.688 | 17 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 29.535.727 | 33.579 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 61.748.071 | 68.634 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2016 DKK | 2015 TDKK |
|--|----------|-------------------|---------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 15.000.000 | 15.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -3.426.608 | -4.436 |
| Egenkapital Equity | 8 | 11.573.392 | 10.564 |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i> | | 11.500.000 | 11.500 |
| Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i> | | 8.250.000 | 8.700 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | | 5.473.581 | 6.013 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 11.320.853 | 14.909 |
| Langfristet gæld | 9 | 36.544.434 | 41.122 |
| Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i> | 9 | 721.004 | 3.538 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i> | 9 | 1.290.155 | 1.111 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 1.666.651 | 1.963 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 9 | 4.815.673 | 4.803 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 5.136.762 | 5.533 |
| Kortfristet gæld | | 13.630.245 | 16.948 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 50.174.679 | 58.070 |
| Passiver Liabilities and equity | | 61.748.071 | 68.634 |
| Hovedaktivitet | 1 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 12 | | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 DKK | 2015 TDKK |
|---|------|-------------------|---------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.009.898 | 898 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 10 | 6.040.680 | 6.639 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 11 | 4.377.633 | 2.714 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 11.428.211 | 10.251 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 380.101 | 496 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -2.430.257 | -2.805 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | 9.378.055 | 7.942 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | 6.000 | 44 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | 9.384.055 | 7.986 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -935.565 | -254 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -935.565 | -254 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i> | | -2.374.509 | -6.995 |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i> | | -1.136.570 | -1.098 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i> | | -3.575.248 | -641 |
| Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i> | | 777.308 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | -6.309.019 | -8.734 |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | 2.139.471 | -1.002 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | -996.787 | 6 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 1.142.684 | -996 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | <u>Note</u> | <u>2016</u> DKK | <u>2015</u> TDKK |
|--|-------------|-------------------------|---------------------|
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 1.263.688 | 17 |
| Kassekredit <i>Overdraft facility</i> | | -121.004 | -1.013 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | <u>1.142.684</u> | <u>-996</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Hovedaktivitet

Main activity

Selskabets formål er at drive grafisk virksomhed eller anden hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens skøn.

The Company's main object is to run a graphic company or other related activities by the Board of Directors assessment.

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|--------------|
| | DKK | TDKK |
| 2 Medarbejderforhold | | |
| <i>Staff</i> | | |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 42 | 46 |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| | 2016 | 2015 |
| | DKK | TDKK |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 366.342 | 460 |
| <i>Interest received from group enterprises</i> | | |
| Vautakursgevinster | 13.760 | 36 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | |
| | 380.102 | 496 |
| | | |
| | 2016 | 2015 |
| | DKK | TDKK |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 1.796.483 | 1.874 |
| <i>Interest paid to group enterprises</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 633.776 | 939 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| | 2.430.259 | 2.813 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

| | | |
|----------------------------------|---------|-----|
| Årets aktuelle skat | 0 | -48 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 211.315 | 156 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |

| | |
|----------------|------------|
| 211.315 | 108 |
|----------------|------------|

der fordeler sig således:
which breaks down as follows:

| | | |
|--|---------|-----|
| Skat af årets resultat | 211.315 | 154 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | -46 |
| <i>Tax on changes in equity</i> | | |

| | |
|----------------|------------|
| 211.315 | 108 |
|----------------|------------|

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|---|--|--|--------------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 16.204.674 | 63.061.918 | 3.293.906 | 82.560.498 |
| Årets tilgang <i>Additions for the year</i> | 51.460 | 884.105 | 0 | 935.565 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>16.256.134</u> | <u>63.946.023</u> | <u>3.293.906</u> | <u>83.496.063</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 3.581.557 | 43.547.900 | 2.966.452 | 50.095.909 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 377.500 | 3.211.864 | 189.844 | 3.779.208 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>3.959.057</u> | <u>46.759.764</u> | <u>3.156.296</u> | <u>53.875.117</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>12.297.077</u> | <u>17.186.259</u> | <u>137.610</u> | <u>29.620.946</u> |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | <u>3-50 år</u> 3-50 years | <u>3-10 år</u> 3-10 years | <u>3-10 år</u> 3-10 years | |
| Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i> | <u>0</u> | <u>6.298.352</u> | <u>0</u> | <u>6.298.352</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|--------------|
| | DKK | TDKK |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 3.750.682 | 4.056 |
| Distributionsomkostninger - spec. nr. <i>Distribution expenses</i> | 16.723 | 100 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 11.803 | 12 |
| | 3.779.208 | 4.168 |

7 Varebeholdninger

Stocks

| | | |
|---|-------------------|---------------|
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | 4.221.195 | 5.818 |
| Varer under fremstilling <i>Work in progress</i> | 1.243.992 | 723 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | 4.780.145 | 6.124 |
| | 10.245.332 | 12.665 |

8 Egenkapital

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> | 15.000.000 | -4.436.506 | 10.563.494 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 1.009.898 | 1.009.898 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 15.000.000 | -3.426.608 | 11.573.392 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristet gæld

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

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:

| | 2016 DKK | 2015 TDKK |
|---|-------------------|---------------|
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i> | | |
| Efter 5 år <i>After 5 years</i> | 11.500.000 | 11.500 |
| Mellem 1 og 5 år | 0 | 0 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | 11.500.000 | 11.500 |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 0 | 0 |
| | 11.500.000 | 11.500 |
| Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i> | | |
| Efter 5 år <i>After 5 years</i> | 5.850.000 | 6.300 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 2.400.000 | 2.400 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | 8.250.000 | 8.700 |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 600.000 | 300 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i> | 121.004 | 3.238 |
| Kortfristet del <i>Short-term part</i> | 721.004 | 3.538 |
| | 8.971.004 | 12.238 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|---------------|
| | DKK | TDKK |
| Leasingforpligtelser | | |
| <i>Lease obligations</i> | | |
| Efter 5 år | 653.793 | 1.739 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 4.819.788 | 4.274 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 5.473.581 | 6.013 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 1.290.155 | 1.111 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| | 6.763.736 | 7.124 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | |
| Efter 5 år | 0 | 110 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 11.320.853 | 14.799 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 11.320.853 | 14.909 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 3.685.866 | 3.700 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder | 1.129.807 | 1.103 |
| <i>Other short-term debt to group enterprises</i> | | |
| Kortfristet del | 4.815.673 | 4.803 |
| <i>Short-term part</i> | | |
| | 16.136.526 | 19.712 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|--------------|
| | DKK | TDKK |
| 10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i> | | |
| Finansielle indtægter | -380.102 | -496 |
| <i>Financial income</i> | | |
| Finansielle omkostninger | 2.430.259 | 2.813 |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 3.779.208 | 4.168 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | | |
| Skat af årets resultat | 211.315 | 154 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| | 6.040.680 | 6.639 |
| | 2016 | 2015 |
| | DKK | TDKK |
| 11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | 2.420.029 | -396 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | 2.646.820 | 3.023 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | -689.216 | -45 |
| <i>Change in trade payables, etc.</i> | | |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 132 |
| <i>Fair value adjustments recognised in equity</i> | | |
| | 4.377.633 | 2.714 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|--------|
| | DKK | TDKK |
| 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Pant og sikkerhedsstillelse | | |
| <i>Charges and security</i> | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with credit institutes:</i> | | |
| Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er afgivet ejerpantebreve, nom. TDKK 12.000 med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 12,000 providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i> | 12.297.077 | 12.624 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i> | | |
| Virksomhedspant på i alt TDKK 10.000 omfattende tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel mv. og varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 10,000, providing security on accounts receivables, plant and machinery as well as other property, plant and equipment and inventory at a total carrying amount of</i> | 44.726.120 | 52.577 |
| Ejerpantebreve i ejendom og diverse maskiner, samt goodwill i alt DKK 19.500.000. Skadeløsbreve på i alt DKK 16.500.000 i diverse maskiner, samt goodwill med samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 36,000,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment and goodwill. Secured indemnity bond providing security on other property, plant and equipment and goodwill with a total carrying amount of</i> | 311.605 | 356 |

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nova-Print A/S Danmark for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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 Nova-Print A/S Danmark for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

til kursen på transaktionsdagen.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

measured at the transaction date rates.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger - spec. nr.

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Income Statement

Gross profit/loss

According to the Danish Financial Statement Act § 32, revenue is not presented 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.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

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.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|---------|
| Bygninger | 3-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 changes in 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

Tangible assets

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

| | |
|--|------------|
| Other buildings | 3-50 years |
| Plant and machinery | 3-10 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 years |

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of receivables from group enterprises.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser 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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter

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.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.