
Nova-Print A/S Danmark

Munkebjergvej 132, DK-5230 Odense M

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 16 43 69 41

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/05 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/05 2016*

Ragnar E. Brynildsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 14
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 24
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 15. april 2016
Odense, 15 April 2016

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 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Nova-Print A/S Danmark

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Nova-Print A/S Danmark

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Nova-Print A/S Danmark for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Odense, den 15. april 2016
Odense, 15 April 2016

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------|--------|---------|---------|--------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 14.511 | 11.626 | 12.180 | 12.737 | 14.772 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 3.369 | -24 | -230 | 2.186 | 1.816 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 3.369 | -24 | -230 | 2.186 | 1.816 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -2.317 | -2.362 | -2.201 | -1.803 | -1.597 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 898 | -1.739 | -1.769 | 296 | 159 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 68.628 | 75.327 | 79.778 | 63.692 | 48.119 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 10.563 | 9.488 | 11.069 | 12.680 | 12.425 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | 7.985 | 2.713 | -3.586 | -1.308 | -5.315 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -254 | -717 | -16.777 | -11.620 | -197 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -254 | -717 | -16.777 | -11.620 | -197 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | -8.734 | -2.111 | 20.190 | 13.003 | 2.269 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -1.003 | -115 | -173 | 75 | -3.243 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 46 | 53 | 56 | 52 | 50 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Nøgletal i %

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------|--------|--------|-------|-------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 4,9% | 0,0% | -0,3% | 3,4% | 3,8% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 15,4% | 12,6% | 13,9% | 19,9% | 25,8% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 9,0% | -16,9% | -14,9% | 2,4% | 1,3% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 897.610, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 10.563.494.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

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

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 897,610, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,563,494.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|---|------|-------------------|---------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 14.511.038 | 11.626 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 1 | -3.753.449 | -3.911 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 1 | -7.388.982 | -7.739 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | 3.368.607 | -24 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 3.368.607 | -24 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 2 | 496.462 | 725 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 3 | -2.813.444 | -3.087 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 1.051.625 | -2.386 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | -154.015 | 647 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 897.610 | -1.739 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|----------------|---------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 897.610 | -1.739 |
| | | 897.610 | -1.739 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|--|------|-------------------|---------------|
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 12.623.117 | 12.929 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 19.514.018 | 22.851 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 327.454 | 599 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i> | 5 | 32.464.589 | 36.379 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 2.591.398 | 2.591 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 2.591.398 | 2.591 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 35.055.987 | 38.970 |
| Varebeholdninger <i>Stocks</i> | 6 | 12.665.361 | 12.269 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 11.823.408 | 14.461 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 8.246.962 | 8.232 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 108.445 | 515 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 702.032 | 857 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 10.000 | 8 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 20.890.847 | 24.073 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 16.147 | 15 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 33.572.355 | 36.357 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 68.628.342 | 75.327 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|--|----------|-------------------|---------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 15.000.000 | 15.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -4.436.506 | -5.512 |
| Egenkapital Equity | 7 | 10.563.494 | 9.488 |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i> | | 11.500.000 | 11.500 |
| Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i> | | 8.700.000 | 0 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | | 6.012.307 | 7.123 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 14.909.273 | 19.023 |
| Langfristet gæld | 8 | 41.121.580 | 37.646 |
| Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i> | 8 | 3.537.443 | 18.228 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i> | 8 | 1.110.691 | 1.098 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 1.963.232 | 2.002 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 8 | 4.802.502 | 1.330 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 5.529.400 | 5.535 |
| Kortfristet gæld | | 16.943.268 | 28.193 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 58.064.848 | 65.839 |
| Passiver Liabilities and equity | | 68.628.342 | 75.327 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 9 | | |
| Medarbejderforhold <i>Staff</i> | 1 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 10 | | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|---|------|-------------------|---------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 897.610 | -1.739 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 11 | 6.639.287 | 6.143 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 12 | 2.720.754 | 698 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 10.257.651 | 5.102 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 496.462 | 725 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -2.813.444 | -3.110 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | 7.940.669 | 2.717 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | 43.912 | -4 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | 7.984.581 | 2.713 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -253.651 | -717 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -253.651 | -717 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i> | | -6.995.285 | 517 |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i> | | -1.097.676 | -1.072 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i> | | -641.291 | -1.556 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | -8.734.252 | -2.111 |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -1.003.322 | -115 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 6.535 | -7.808 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | -996.787 | -7.923 |

Likvider specificeres således:
Cash and cash equivalents are specified as follows:

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|---|------|-----------------|---------------|
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 16.147 | 15 |
| Kassekredit <i>Overdraft facility</i> | | -1.012.934 | -7.938 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | -996.787 | -7.923 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|--|-------------------|---------------|
| 1 Medarbejderforhold | | |
| <i>Staff</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and Salaries</i> | 16.507.639 | 19.167 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 1.102.658 | 1.355 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 432.266 | 492 |
| | 18.042.563 | 21.014 |
| Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i> | | |
| Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i> | 14.161.707 | 16.877 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 1.328.597 | 1.445 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 2.552.259 | 2.692 |
| | 18.042.563 | 21.014 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 46 | 53 |
| | | |
| 2 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 459.610 | 507 |
| Vautakursgevinster <i>Exchange adjustments</i> | 36.852 | 218 |
| | 496.462 | 725 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|--|------------------|--------------|
| 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 1.873.520 | 1.749 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 939.924 | 1.338 |
| | 2.813.444 | 3.087 |
| | | |
| 4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | -47.695 | 45 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 155.795 | -647 |
| | 108.100 | -602 |
| | | |
| der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i> | | |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 154.015 | -647 |
| Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i> | -45.915 | 45 |
| | 108.100 | -602 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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> | 16.144.077 | 56.693.117 | 3.222.232 | 76.059.426 |
| Regulering til primo <i>Adjustments at 1 January</i> | 0 | 6.247.338 | 84 | 6.247.422 |
| Årets tilgang <i>Additions for the year</i> | 60.597 | 121.463 | 71.590 | 253.650 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 16.204.674 | 63.061.918 | 3.293.906 | 82.560.498 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 3.215.328 | 33.841.953 | 2.622.217 | 39.679.498 |
| Regulering til primo <i>Adjustments at 1 January</i> | 0 | 6.240.559 | 7.562 | 6.248.121 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 366.229 | 3.465.388 | 336.673 | 4.168.290 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 3.581.557 | 43.547.900 | 2.966.452 | 50.095.909 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 12.623.117 | 19.514.018 | 327.454 | 32.464.589 |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | 3-50 år <i>3-50 years</i> | 3-10 år <i>3-10 years</i> | 3-10 år <i>3-10 years</i> | |
| Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i> | 0 | 6.707.477 | 0 | |

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør TDKK 10.900.
According to the official property assessment at October 1. 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to kDKK 10,900.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|--------------|
| | 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> | 4.056.149 | 4.316 |
| Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i> | 100.333 | 0 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | 11.808 | 112 |
| | 4.168.290 | 4.428 |

6 Varebeholdninger

Stocks

| | | |
|---|-------------------|---------------|
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | 5.818.294 | 4.476 |
| Varer under fremstilling <i>Work in progress</i> | 722.802 | 1.083 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | 6.124.265 | 6.710 |
| | 12.665.361 | 12.269 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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 | -5.511.629 | 9.488.371 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i> | 0 | 228.654 | 228.654 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i> | 0 | -97.056 | -97.056 |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i> | 0 | 45.915 | 45.915 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 897.610 | 897.610 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 15.000.000 | -4.436.506 | 10.563.494 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Langfristet gæld

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|---|-------------------|---------------|
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i> | | |
| Efter 5 år <i>After 5 years</i> | 11.500.000 | 11.500 |
| 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> | 6.300.000 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 2.400.000 | 0 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | 8.700.000 | 0 |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 300.000 | 0 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i> | 3.237.443 | 18.228 |
| Kortfristet del <i>Short-term part</i> | 3.537.443 | 18.228 |
| | 12.237.443 | 18.228 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|---------------|
| | DKK | TDKK |
| Leasingforpligtelser | | |
| <i>Lease obligations</i> | | |
| Efter 5 år | 1.738.703 | 4.008 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 4.273.604 | 3.115 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 6.012.307 | 7.123 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 1.110.691 | 1.098 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| | 7.122.998 | 8.221 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | |
| Efter 5 år | 109.882 | 19.023 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 14.799.391 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 14.909.273 | 19.023 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 1.102.654 | 1.330 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder | 3.699.848 | 0 |
| <i>Other short-term debt to group enterprises</i> | | |
| Kortfristet del | 4.802.502 | 1.330 |
| <i>Short-term part</i> | | |
| | 19.711.775 | 20.353 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|--|-------------|--------------|
| 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Sikkerhedsstillelser <i>Security</i> | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i> | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i> | 12.623.117 | 12.928.750 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i> | | |
| Virksomhedspant på i alt DKK 10.000.000 omfattende simple fordringer, andre anlæg, driftsmateriel mv., varebeholdninger og immaterielle rettigheder med en regnskabsmæssig værdi på <i>Floating charge totalling DKK 10,000,000 providing property, plant and equipment, stocks, receivables, inventories and intangible fixed assets at a total carrying amount of</i> | 44.323.376 | 49.581 |
| Ejerpantebreve i ejendom og diverse maskiner, samt goodwill i alt DKK 19.500.000. Skadeløsbreve på i alt DKK 23.000.000 i diverse maskiner, samt goodwill med samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 42,500,000, 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> | 356.120 | 568 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet NovaGroup International AS, Stavanger.

Hovedaktionær i NovaGroup AS er Karl Rauch Verlag GmbH & Co. KG, Tyskland .

The Company is included in the Group Annual Report of NovaGroup International AS, Stavanger. Major shareholder in NovaGroup AS is Karl Rauch Verlag GmbH & Co. KG, Germany .

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

| | 2015 DKK | 2014 TDKK |
|--|------------------|--------------|
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | -496.462 | -725 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 2.813.444 | 3.087 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | 4.168.290 | 4.428 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 154.015 | -647 |
| | 6.639.287 | 6.143 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 | 2014 |
|--|------------------|------------|
| | DKK | TDKK |
| 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -395.892 | -82 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | 3.030.012 | 1.313 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | -44.964 | -738 |
| <i>Change in trade payables, etc.</i> | | |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 131.598 | 205 |
| <i>Fair value adjustments recognised in equity</i> | | |
| | 2.720.754 | 698 |

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nova-Print A/S Danmark for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Basis of Preparation

The Annual Report of Nova-Print A/S Danmark for 2015 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 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 præsentationsvaluta 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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

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

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

measured at the transaction date rates.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v., herunder afskrivning på goodwill.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

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:

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc, including amortisation of goodwill.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

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:

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

| | | | |
|---|---------|--|------------|
| Bygninger | 3-50 år | Other buildings | 3-50 years |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3-10 år | Plant and machinery | 3-10 years |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år | Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 years |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Stocks

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

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.

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.

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

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

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Deferred income

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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.

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity