



addere revision

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Torsana KNDK A/S
c/o Frederiksholm
Karlebovej 53

3400 Hillerød

(CVR-nr. 20 27 53 91)

Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24/6 2016

Carl Christian Juel Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

1

	Side
Seleksabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Beretning	6
Årsregnskab for 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskabet Torsana KNDK A/S
c/o Frederiksholm
Karlebovej 53
3400 Hillerød

CVR-nr.: 20 27 53 91
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2015

Bestyrelse Steen Juel Nielsen
Torben Nybo
Carl Christian Juel Nielsen
Christina Juel

Direktion Carl Christian Juel Nielsen

Revisor Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Galoche Allé 6, 4600 Køge
www.addere.dk

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Torsana KNDK A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 21. juni 2016

Direktion



Carl Christian Juel Nielsen

Bestyrelse



Steen Juel Nielsen



Torben Nybo



Carl Christian Juel Nielsen



Christina Juel

Den uafhængige revisors erklæringer

4

Til kapitalejerne i Torsana KNDK A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Torsana KNDK A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at forsætte driften. Vi henviser til note 1, hvor det oplyses, at selskabets moderselskab, Juel Nielsen Holding A/S, har afgivet støtteerklæring som tilsikrer tilstrækkelig likviditet, således at normal drift vil kunne fortsætte i selskabet frem til 31. december 2016.

Moderselskabets fortsatte drift er betinget af, at en eller flere af koncernens ejendomme sælges og, at der sker en forlængelse af moderselskabets bankfinansiering, eller at moderselskabets væsentligste ejendom sælges. Ledelsen forventer, at salg af koncernens ejendomme gennemføres i løbet af regnskabsåret 2016 og at der herigennem realiseres et betydeligt overskud såvel driftsmæssigt som likviditetsmæssigt.

Ledelsen i Torsana KNDK A/S har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Køge, den 21. juni 2016

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 34 58 99 92)



Bent Sønberg
statsautoriseret revisor

Hovedaktiviteter

Selskabet har i juli 2012 overtaget en igangværende smykkevirksomhed, der er iværksat aktivitet med design og produktion ligesom der er påbegyndt salg af de af selskabets designede smykker.

Selskabet har investeret betydeligt i opbygning af design, produktion og marketing.

Årets udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på kr. 4.808.933. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen for tiden 1. januar - 31. december 2015 og balancen pr. 31. december 2015.

Årets resultat vurderes af ledelsen som forventet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter ledelsens skøn indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

GENERELT

Årsregnskabet for Torsana KNDK A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå virksomheden, 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.

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 eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud

Moderselskabet Juel Nielsen Holding A/S er administrationsselskab og betaler dermed koncernens samlede selskabsskat til skattemyndighederne. Skyldig og tilgodehavende selskabsskat, som endnu ikke er afregnet med administrationsselskabet, indregnes i balancen som 'Gæld til tilknyttede virksomheder' eller 'Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder'.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsomkostningerne er ved færdigudviklingen blevet driftsført.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner, 5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-8 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris.

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

I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Selskabet har en betydelig fremførelsesberettiget negativ skattepligtig indkomstsaldo, udskudt skatteaktiv udgør kr. 8,8 mio. ved en skattesats på 22%. På grund af usikkerhed om den tidsmæssige fremtidige udnyttelse er skatteaktiv ikke indregnet i selskabets balance.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Gældsforpligtelser

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

12

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
Bruttotab	-2.451.476	-2.507.805
2 Personaleomkostninger	-1.604.382	-1.636.416
Af- og nedskrivninger	-102.117	-165.027
Andre driftsomkostninger	-5.000	-522.236
Driftsresultat	-4.162.975	-4.831.484
Dagsværdiregulering af gæld vedrørende andre investeringsaktiver	-30.732	0
Andre finansielle indtægter	3.750	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	-559.425	-387.215
Andre finansielle omkostninger	-59.551	-2.312
ÅRETS RESULTAT	-4.808.933	-5.221.011
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-4.808.933	-5.221.011
Anvendelse i alt	-4.808.933	-5.221.011

Balance pr. 31. december

AKTIVER

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
Produktionsanlæg og maskiner	299.109	333.688
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.202	33.625
Materielle anlægsaktiver i alt	317.311	367.313
Andre tilgodehavender	30.000	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	30.000	0
ANLÆGSAKTIVER I ALT	347.311	367.313
Råvarer og hjælpematerialer	112.383	72.730
Fremstillede varer og handelsvarer	1.034.617	566.520
Varebeholdninger i alt	1.147.000	639.250
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	419.870	189.576
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	51.562
Andre tilgodehavender	30.801	0
Periodeafgrænsningsposter	22.672	40.458
Tilgodehavender i alt	473.343	281.596
Likvide beholdninger	172.853	186.812
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	1.793.196	1.107.658
AKTIVER I ALT	2.140.507	1.474.971

Balance pr. 31. december

14

PASSIVER

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital	500.000	500.000
Overført resultat	-20.833.196	-16.024.263
3 EGENKAPITAL I ALT	<u>-20.333.196</u>	<u>-15.524.263</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	506.895	674.508
Gæld til tilknyttede virksomheder	21.754.577	16.052.623
Anden gæld	212.231	272.103
Kortfristet gæld i alt	<u>22.473.703</u>	<u>16.999.234</u>
GÆLD I ALT	<u>22.473.703</u>	<u>16.999.234</u>
PASSIVER I ALT	<u>2.140.507</u>	<u>1.474.971</u>
4 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1 Særlige oplysninger til årsregnskabet		
Selskabets indtjening er negativ og selskabet har tabt hele selskabskapitalen.		
Moderselskabet, Juel Nielsen Holding A/S, har til og med regnskabsåret 2016 afgivet støtteerklæring, som tilsikrer tilstrækkelig likviditet, således at normal drift vil kunne fortsætte i selskaberne.		
Moderselskabets fortsatte drift er betinget af, at en eller flere koncernens ejendomme sælges og, at der sker en forlængelse af moderselskabets bankfinansiering, eller at moderselskabets væsentligste ejendom sælges. Ledelsen forventer, at salg af koncernens ejendomme gennemføres i løbet af regnskabsåret 2016 og at der herigennem realiseres et betydeligt overskud såvel driftsmæssigt som likviditetsmæssigt.		
Ledelsen i Torsana KNDK A/S har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.		
2 Personaleomkostninger		
Det samlede beløb til lønninger og gager mv. fordeler sig således:		
Gager og lønninger	1.418.095	1.442.353
Pensioner	54.348	54.348
Andre udgifter til social sikring	131.939	139.715
	<u>1.604.382</u>	<u>1.636.416</u>
3 Egenkapital		
Selskabskapital		
Selskabskapital	500.000	500.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Selskabskapitalen består af A-aktier kr. 50.000 og B-aktier kr. 450.000.		
Overført resultat		
Saldo primo	-16.024.263	-10.803.252
Årets resultat	-4.808.933	-5.221.011
	<u>-20.833.196</u>	<u>-16.024.263</u>
Egenkapital ultimo	<u>-20.333.196</u>	<u>-15.524.263</u>

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
4 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Eventualforpligtelser		
Selskabet har indgået royaltyaftale med årlig afregning af en minimum royalty, aftalen kan opsiges af selskabet med 12 måneders varsel.		
Sambeskatning		
Torsana KNDK A/S hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle de selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til SKAT. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Juel Nielsen Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.		
Fællesregistrering moms		
Torsana KNDK A/S er fællesregistreret for moms med øvrige koncernselskaber og hæfter således for alle selskabernes momstilsvar.		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for holdingselskabets leasingaftale er der stillet sikkerhed i andre tilgodehavender kr. 30.000.		
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:		
Likvide beholdninger	<u>50.000</u>	