



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

NEW ERA PUBLICATIONS INTERNATIONAL APS

SMEDELAND 20, 2600 GLOSTRUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. juni 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 23 June 2017*

John Bertil Ekwall

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 42 64 28
CVR NO. 30 42 64 28

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	14-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22-23
Noter..... <i>Notes</i>	24-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-42

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

NEW ERA Publications International ApS
Smedeland 20
2600 Glostrup

Telefon: 33 73 66 66
Telephone:
Telefax: 33 73 66 33
Telefax:

CVR-nr.: 30 42 64 28
CVR no.:
Stiftet: 30. december 1976
Established: 30 December 1976
Hjemsted: Albertslund
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Karl Helge Greger Heldt
Zara S. Kotric
John Bertil Ekwall
Brian A. Hickey
Tania Quirion Brosch

Direktion
Board of Executives

Zara S. Kotric
Tor Peter Werngren
Brian A. Hickey
Tania Quirion Brosch

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSICHT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for NEW ERA Publications International ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of NEW ERA Publications International ApS for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Glostrup, den 23. juni 2017
Glostrup, 23 June 2017

Direktion:
Board of Executives

Zara S. Kotric

Tor Peter Werngren

Brian A. Hickey

Tania Quirion Brosch

Bestyrelse:
Board of Directors

Karl Helge Greger Heldt

Zara S. Kotric

John Bertil Ekwall

Brian A. Hickey

Tania Quirion Brosch

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejeren i NEW ERA Publications
International ApS*

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NEW ERA Publications International ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

*To the Shareholder of NEW ERA Publications
International ApS*

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of NEW ERA Publications International ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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. 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 detecting 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 23. juni 2017
Copenhagen, 23 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Bjerre-Poulsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	53.845	39.752	50.530	90.322	80.877
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	10.868	10.019	50.996	12.082	18.186
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	4.599	3.892	45.880	5.066	7.846
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	1.961	924	39.225	-1.861	793
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	789	-8.622	-18.369	-5.127	492
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.750	-7.698	20.856	-6.988	1.285
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.864	-7.764	17.628	-5.858	989
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.863	-7.764	17.624	-5.847	982
<i>Profit/loss for the year without minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	116.798	133.021	140.961	198.045	196.146
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	33.215	34.666	41.405	21.901	22.143
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	33.207	34.659	41.399	21.899	22.127
<i>Equity without minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-4.339	6.763	-41.627	6.822	-74.580
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-47	4	46.912	-2.641	-310
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-741	-1.075	-2.861	-1.700	-2.527
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-5.127	5.692	2.424	2.481	-77.417
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-63	-55	343	2.611	301
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	20,2	25,2	100,9	13,4	22,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	3,6	2,3	77,6	-2,1	1,0
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	5,4	2,3	113,6	-6,8	2,6
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	28,4	26,1	29,4	11,1	11,3
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	8,4	Neg.	55,7	Neg.	4,5
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (ex minority interests)</i>	8,4	Neg.	55,7	Neg.	4,5
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	67	49	62	112	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	464	329	398	674	595

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således: *The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin:</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Rate of return:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
<i>Return on equity (ex minorities):</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

Net revenue per employee DKK ('000)

Nettoomsætning i tkr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte

Net revenue DKK('000)
Average number of full-time employees

Nøgletallene følger i al væsentlighed
Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the
recommendations of the Danish Finance Society.*

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

NEW ERA Publications International ApS ejes af Church of Scientology International. Selskabet udgør sammen med sine datterselskaber en forlagsgruppe, der betjener en stor del af den østlige halvkugle.

Formålet for NEW ERA Publications er at trykke og udbrede L. Ron Hubbards mange værker. Værkerne omfatter en lang række arbejder inden for Dianetik og Scientology, der strækker sig fra trykte værker og DVD'ere til en større samling audiovisuelle gengivelser af Hubbards bøger og mange optagede foredrag.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerheder ved indregning og måling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Gruppen har realiseret et overskud på tkr. 2.864 imod et underskud på tkr. 7,764 i 2015. Driftsresultatet for året var tkr. 1.961 imod tkr 924 i 2015.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

For moderselskabet NEW ERA Publications International ApS udgør årets resultat et overskud på tkr. 2.863 imod et underskud på tkr. 7.765 i 2015. Driftsresultatet for året er forbedret til et overskud på t.kr. 2.102 imod et underskud på tkr. 736 i 2015.

De opnåede resultater lever op til de forventninger, der blev udtrykt i ledelsesberetningen for 2015.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været nogen væsentlige begivenheder i forhold til selskabets økonomiske situation siden afslutningen af regnskabsåret.

Særlige risici

Udsving i valutakurserne inden for gruppens område nødvendiggør periodiske verifikationer og tilpasninger af priserne.

Principal activities

NEW ERA Publications International ApS is owned by Church of Scientology International. Together with its subsidiaries the company constitutes a publishing group which services a large part of the Eastern Hemisphere.

The purpose of NEW ERA Publications is the printing and dissemination of the numerous works of L. Ron Hubbard. These works include a long list of Dianetics and Scientology works ranging from printed works and DVDs, to a large selection of audiovisual renderings of Mr. Hubbard's books and many recorded lectures.

Uncertainty as to recognition and measurement

There are no uncertainties on recognition or measurement.

Development in activities and financial position

The Group has recorded a gain of DKK'000 2,864 compared to a loss of DKK'000 7,764 in 2015. Operating profit for the year was DKK'000 1,961 compared to DKK'000 924 in 2015.

Profit/loss for the year compared to future expectations

For the parent company NEW ERA Publications International ApS, a profit for the year of DKK'000 2,863 is recorded, compared to a loss of DKK'000 7,765 in 2015. Operating turnover for the year increased to a profit of DKK '000 2,102 compared to a profit of DKK'000 736 in 2015.

The results achieved are corresponding to the expectations presented in the Management's Review for 2015.

Significant events after the end of the financial year

No events of major impact relating to the company's financial position have occurred after the balance sheet reporting period.

Special risks

Fluctuations in currencies within the territory of the Group make periodical verifications and adjustments of prices necessary.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Gruppen har ingen særlige miljøforhold, men arbejder på at optimere brugen af energi med henblik på at bidrage til at minimere de globale CO₂-emissioner og de heraf følgende globale klimaforandringer.

Forventninger til fremtiden

NEW ERA Publications planlægger at fortsætte sin hovedaktivitet med marketing, salg og distribution af værker til medlemmer af Scientology. Der vil blive foretaget yderligere handlinger for at udbrede L. Ron Hubbards værker uden for Scientologis kirker og missioner til biblioteker og andre almennyttige institutioner, såvel som til forhandlere, der ikke er associerede.

Selskabet vil fortsætte med at producere andre nye kursusmaterialer. Blandt andet på polsk, slovakisk og litauisk, samt til andre områder under udvikling. Der vil fortsat blive foretaget distribution til biblioteker i løbet af 2017, og dette vil bidrage til at forbedre gruppens resultat for 2017.

I betragtning af ovenstående er ledelsen af koncernen overbevist om at kunne forøge sit resultat i 2017 og igen nå et positivt resultat.

Environmental situation

The Group has no special environmental issues, but works on optimising the use of energy in order to contribute to minimising the global CO₂ emissions and the resulting global climate changes.

Future expectations

NEW ERA Publications plans to continue its main line of marketing, sales and distribution of works into the hands of Scientology parishioners. Additional actions are aimed to distribute the works of L. Ron Hubbard beyond churches and missions of Scientology; to libraries and other public benefit institutions as well as to non-affiliated distributors.

The company will continue to produce other new training course materials. For example in Polish, Slovak, Lithuanian and other developing areas. Library distribution will continue in 2017 which will help to further improve the Group's result for 2017.

Given the above, the Management of the Group is confident about increasing its turnover in 2017 and reaching another positive result.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
NETTOOMSÆTNING		53.845	39.752	52.573	42.648
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-27.806	-18.261	-27.086	-24.074
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		1.844	365	555	127
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....		-17.015	-11.837	-15.480	-10.729
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		10.868	10.019	10.562	7.972
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-6.269	-6.124	-5.866	-5.781
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-2.638	-2.971	-2.594	-2.927
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT		1.961	924	2.102	-736
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-1.576	-2.344
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	4.540	739	4.767	295
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.751	-9.361	-2.544	-4.914
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		2.750	-7.698	2.749	-7.699
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	114	-66	114	-66
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	5	2.864	-7.764	2.863	-7.765
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Produktionsanlæg og maskiner.....		5.059	7.288	5.059	7.288
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		559	723	342	462
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		44	103	44	103
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	6	5.662	8.114	5.445	7.853
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	270	308
<i>Equity investments in subsidiaries</i>					
Lejedepositum.....		1.508	1.524	1.508	1.501
<i>Rent deposit</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	7	1.508	1.524	1.778	1.809
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		7.170	9.638	7.223	9.662
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		724	719	724	719
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		4.554	4.415	4.554	4.415
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		51.710	56.311	50.485	53.805
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		56.988	61.445	55.763	58.939
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		8.190	4.152	4.421	4.002
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		374	360	2.747	4.976
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	8	2	1.828	2	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		1.277	7.812	415	7.206
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.279	1.141	618	593
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		11.122	15.293	8.203	16.777
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		41.518	46.645	40.863	44.639
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		109.628	123.383	104.829	120.355
<i>CURRENT ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
AKTIVER.....		116.798	133.021	112.052	130.017
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	10	4.000	4.000	4.000	4.000
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		29.207	30.659	29.207	30.659
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteresser.....		8	7	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		33.215	34.666	33.207	34.659
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	8	0	112	0	112
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	11	0	0	1.855	559
<i>Provisions for equity investments in group enterprises</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	112	1.855	671
PROVISION FOR LIABILITIES					
Leasingforpligtelse.....		570	962	570	962
<i>Leasing commitments</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	570	962	570	962
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	479	828	479	828
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		57.646	75.419	54.669	71.824
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.035	3.289	4.680	2.846
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		14.095	16.492	14.855	17.109
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		21	135	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		1.737	1.118	1.737	1.118
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser...		83.013	97.281	76.420	93.725
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2016	2015	2016	2015
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		83.583	98.243	76.990	94.687
LIABILITIES					
PASSIVER.....		116.798	133.021	112.052	130.017
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	13				
Contingencies etc.					
Nærtstående parter	14				
Related parties					
Koncernregnskab	15				
Consolidated financial statements					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			I alt
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritetsinteresser	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	4.000	30.659	7	34.666
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....		-4.315		-4.315
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.863	1	2.864
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2016.....	4.000	29.207	8	33.215
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

	Moderselskabet			I alt
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud		
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>		<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	4.000	30.659		34.659
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....		-4.315		-4.315
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.863		2.863
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2016.....	4.000	29.207		33.207
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	2.864	-7.764
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.513	2.970
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-114	66
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-2.485	1.112
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-114	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	4.457	-532
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	2.345	11.232
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-13.805	-321
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-4.339	6.763
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-63	-55
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	66
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-6	-7
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	22	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-47	4
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-741	-1.075
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-741	-1.075
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-5.127	5.692
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	46.645	40.953
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	41.518	46.645

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger	41.518	46.645
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	41.518	46.645
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BALANCE		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 116 (2015: 121)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 102 (2015: 106)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	6.345	5.331	5.942	4.988	
<i>Wages and salaries</i>					
Andre omkostninger til social sikring	857	1.070	857	1.070	
<i>Other social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	-933	-277	-933	-277	
<i>Other staff costs</i>					
	6.269	6.124	5.866	5.781	
Vederlag til direktion.....	259	152	259	152	
<i>Remuneration of management</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	275	209	275	209	
<i>Remuneration of board of directors</i>					
	534	361	534	361	
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	227	245	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	4.540	739	4.540	50	
<i>Other financial income</i>					
	4.540	739	4.767	295	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	556	745	556	745	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt....	3.195	8.616	1.988	4.169	
<i>Other financial expenses</i>					
	3.751	9.361	2.544	4.914	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-114	66	-114	66	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	-114	66	-114	66	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat.....	2.863	-7.764	2.863	-7.765	
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	1	0	0	0	
<i>Minority shareholders' share of result in group enterprises</i>					
	2.864	-7.764	2.863	-7.765	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>		
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	64.948	5.017	7.789
Tilgang..... <i>Additions</i>	44	19	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-38	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	64.992	4.998	7.789
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	57.661	4.294	7.686
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-38	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.272	183	59
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	59.933	4.439	7.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	5.059	559	44
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	1.696		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

6

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	64.948	4.394	7.789
Tilgang..... <i>Additions</i>	44	19	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-34	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	64.992	4.379	7.789
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	57.661	3.933	7.686
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-34	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.272	138	59
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	59.933	4.037	7.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	5.059	342	44
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	1.696		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

7

	Koncernen <i>Group</i>
	<hr/> Lejededpositum <i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.524
Tilgang..... <i>Additions</i>	6
Afgang..... <i>Disposals</i>	-22
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.508
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.508

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejededesitum <i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	9.588	1.502
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-2	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	6
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	9.586	1.508
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Impairment and amortisation at 1 January 2016</i>	9.280	
Årets nedskrivning..... <i>Impairment losses for the year</i>	36	
Ned- og afskrivninger 31. december 2016..... <i>Impairment and amortisation at 31 December 2016</i>	9.316	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	270	1.508
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>		Ejerandel <i>Ownership</i>
NEW ERA Publications GmbH under liquidation, Germany.....		100 %
NEW ERA Magyarorszag Kiado under liquidation, Hungary.....		96,7 %
N. E. Publications India Limited, India.....		67,7 %
NEW ERA Publications Italy S.R.L., Italy.....		99,9 %
NEW ERA Publications U.K. Limited, United Kingdom.....		100 %
NEW ERA Publishing Group Moscow, Russia.....		100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

8

Deferred tax assets

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

The deferred tax asset relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets.

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016. <i>Deferred tax assets, at 1 January 2016</i>	1.828	1.828	0	0
Årets udskudte skat på egenkapitalen..... <i>Deferred tax for the year, equity</i>	-1.828	0	0	0
Udskudt skat, 1. januar 2016..... <i>Deferred tax, at 1 January 2016</i>	112	112	112	112
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax for the year, income statement</i>	-114	0	-114	0
Udskudt skatteaktiv 31. december 2016..... <i>Deferred tax assets at 31 December 2016</i>	-2	1.940	-2	112

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 2 tkr. Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver. Det er ledelsens forventning at kunne udnytte det indenfor de kommende 3 år.
The company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet at DKK ('000) 2. Deferred tax comprises deferred tax on tangible fixed assets. Management expects to be able to utilize it within the next 3 years.

Periodeafgrænsningsposter

9

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances and membership fees, relating to the next financial year.

NOTER
 NOTES

			2016	2015	
			tkr.	tkr.	
			DKK '000	DKK '000	
Selskabskapital					10
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Specification of the share capital:</i>					
A-aktier, 4.000 stk. a nom. 1.000 kr.....			4.000	4.000	
<i>A-shares, 4.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>					
			4.000	4.000	
	Koncernen	Moderselskabet			
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>			
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder					11
<i>Provisions for equity investments in group enterprises</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.855	559	
<i>Provisions for equity investments in group enterprises</i>					
	0	0	1.855	559	

Beløbet består af provision på ej solgte varer. Provisionen afregnes når varerne sælges.
The amount consists of commission on unsold goods. The commission is settled when the goods are sold.

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	
Leasingforpligtelse..... <i>Leasing commitments</i>	1.790	1.049	479	0
	1.790	1.049	479	0
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	
Leasingforpligtelse..... <i>Leasing commitments</i>	1.790	1.049	479	0
	1.790	1.049	479	0

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

13

NEW ERA Publications International ApS har indgået lejeforpligtelse med en restløbetid på op til 33 måneder. Restforpligtelsen udgør 9.521 tkr.

NEW ERA Publications International ApS has entered into a rental agreement with a remaining term of up to 33 months. The residual liability is DKK'000 9,521.

NEW ERA Publications International ApS har afgivet støtteerklæringer til datterselskaberne NEW ERA Publications Moscow (Russia) og NEW ERA Publications UK Limited om fortsat støtte med likvider, såfremt dette skulle være nødvendigt.

NEW ERA Publications International ApS has issued letters of comfort to the subsidiaries, NEW ERA Publications Moscow (Russia) and NEW ERA Publications UK Limited, committing the company to continue providing support in the form of cash and cash equivalents should the need arise.

Ved ophør af sambeskatning med enkelte udenlandske dattervirksomheder påhviler der NEW ERA Publications International ApS en eventualforpligtelse på 3.578 tkr. vedrørende genbeskatning af tidligere års fratrukne skattemæssige underskud i dattervirksomheder.

On termination of the joint taxation arrangement with certain foreign subsidiaries, NEW ERA Publications International ApS has a contingent liability of DKK'000 3,578 regarding retaxation of previously deducted tax deficits in the subsidiaries.

NEW ERA Publications International ApS er part i en retssag om 2.112 tkr. (284 t.EUR) mod en tidligere leverandør i Italien som påstår, at fakturaer fra 2007 ikke er betalt. NEW ERA finder kravet ubegrundet, da forholdet blev endeligt afsluttet i 2007.

NEW Era Publications International ApS contests a claim in court of DKK'000 2,112 (EUR'000 284) against a former supplier in Italy who claims that invoices from 2007 were not paid. NEW ERA finds the claim unfounded as the matter was finalized in 2007.

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Huslejeoplygtheder, hvor uopsigelighedsperioden udløber inden for 5 år, med i alt..... <i>Rental commitments with a period of non-terminability expiring within 5 years, in total</i>	9.521	14.877	9.521	14.877

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

14

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include the following:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

Church of Scientology International
6331 Hollywood Boulevard
Los Angeles
California 90028
USA.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

15

Consolidated financial statements

Årsrapporten indgår i det ultimative koncernregnskab for Church of Scientology International.

The annual report forms part of the ultimate Group financial statements of the Church of Scientology International.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for NEW ERA Publications International ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NEW ERA Publications International ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori NEW ERA Publications International ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

The annual report of NEW ERA Publications International ApS for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company NEW ERA Publications International ApS and its subsidiaries in which NEW ERA Publications International ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the income statement upon acquisition.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of distribution, sales, sales promotion, administration, premises and provision for bad debts etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the Group's and the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Tangible fixed assets**

Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-6 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets and fixed asset investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the recoverable amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the current value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset, and fixed asset investments.*

*Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*