

Moccamaster Nordic ApS

Gammel Holstedvej 21, 4700 Næstved

CVR-nr. 32 66 19 12



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 May 2016

Som dirigent,
Erik Madsen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	13
Cash flow statement	
Noter	14
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Moccamaster Nordic ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 30. maj 2016

Næstved, 30 May 2016

Direktion/Executive Board:



Jan Fredrik Hagen



Anders Ole Andersen

Bestyrelse/Board of Directors:



Jan Fredrik Hagen



Pieterdina ten Donkelaar



Gerard Clement Smit



Geir Kristoffersen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Moccamaster Nordic ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Moccamaster Nordic ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Moccamaster Nordic ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Moccamaster Nordic ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Moccamaster Nordic ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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 relevant 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

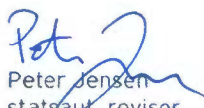
København, den 30. maj 2016

Copenhagen, 30 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Jensen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Moccamaster Nordic ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Gammel Holstedvej 21, 4700 Næstved
CVR-nr./CVR No.	32 66 19 12
Hjemstedskommune/Registered office	Næstved
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.moccamaster.com/dk
E-mail/E-mail	info.dk@moccamaster.com
Telefax/Telefax	+45 55 77 09 06
Bestyrelse/Board of Directors	Jan Fredrik Hagen Pieterdina ten Donkelaar Gerard Clement Smit Geir Kristoffersen
Direktion/Executive Board	Jan Fredrik Hagen Anders Ole Andersen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmutshs Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Handelsbanken

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	22.524.192	18.167.462	17.057.563	11.940.000	14.708.000
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (EBITDA)	11.697.049	8.714.883	6.143.195	4.047.000	7.923.000
Resultat af finansielle poster Net financials	-744.742	-408.094	152.573	-654.346	-300.495
Årets resultat Profit/loss for the year	8.309.492	6.176.105	4.711.872	2.469.654	5.612.298
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	58.000	293.745	34.500	0	405.800
Egenkapital Equity	31.514.602	23.205.110	17.029.005	12.317.133	9.847.479
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	14,0 %	12,6 %	14,6 %	9,5 %	15,0 %
Likviditetsgrad Current ratio	159,3 %	136,7 %	147,0 %	165,2 %	0,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	38,0 %	27,7 %	32,0 %	39,8 %	18,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	30,4 %	30,7 %	32,1 %	22,3 %	79,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	16	13	11	10	7

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er salg af mindre el-apparater.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 8.309.492 kr. mod 6.176.105 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 31.514.602 kr.

Ledelsen vurderer det økonomiske resultat som tilfredsstillende.

I årets løb er logistik og distribution for hele Norden samlet på lokationen i Næstved. Der ydes salgssupport til Norge og Sverige samt Danmark. Salgssupport til Sverige er kommet til i 2014.

Videnressourcer

Selskabet har ingen videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige udvikling.

Særlige risici

Finansielle risici

Der er ikke nogen speciel valutarisiko. 99,5 % af selskabets indkøb er i EUR eller DKK. Den nuværende strategi omfatter ikke finansielle instrumenter. Selskabet er eksponeret for ændringer i renteniveauet, da selskabets gæld følger CIBOR renten.

Markedsrisici

Selskabet arbejder i et konkurrencepræget marked. Der er mange aktører inden for kaffemaskiner og andre kafferelaterede produkter. Selskabet har en stærk position med høj kvalitetsprofil, og Moccamaster er en indarbejdet mærkevare. Det er strategisk vigtigt at opretholde dette, og dette udgør fundamentet i selskabets arbejde. Selskabet er afhængige af gode relationer til sit forhandlernet. Selskabet er eksponeret for risiko knyttet til udvikling hos forhandlerne, men har en bred distribution til markedet, hvilket gør eksponeringen acceptabel.

The Company's business review

The Company's activity is sale of small electrical appliances.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 8,309,492 against a profit of DKK 6,176,105 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 31,514,602.

Management considers the financial performance satisfactory.

During the year, logistics and distribution for all the Nordic countries were concentrated at the location in Naestved. Sales support to Norway, Sweden and Denmark is provided. Sales support to Sweden was launched in 2014.

Knowledge resources

The Company has no knowledge resources of particular importance for the future development.

Special risks

Financial risks

There are no special currency risks. 99.5% of the Company's purchases are paid in EUR or DKK. The present strategy does not include financial instruments. The Company is exposed to exchange rate adjustments as the Company's liabilities are subject to the CIBOR rate.

Market risk

The Company operates in a competitive market. There are many dealers of coffee machines and other coffee-related products. The Company has a strong position in the market with a high-quality profile and Moccamaster is a well-established brand. It is of strategic importance to maintain the market position which is the foundation of the Company's operation. The Company is dependent on good relations with its dealer network. The Company is exposed to risks relating to developments at the dealers, but has a wide distribution network in the market, which makes the exposure acceptable.



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Likviditetsrisici

Selskabet likviditet vurderes som god, men der er øget fokus på forfaldne fordringer.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det eksterne miljø

Der er ingen særlige eksterne miljøpåvirkninger i relation til selskabets drift.

Arbejds miljø og personale

Der har i løbet af året ikke forekommet eller rapporteret arbejdsuheld eller ulykker. Sygefraværet må betegnes som lavt.

Selskabet vurderes at have det rette personale og de rette kompetencer inden for indkøb, salg og marketing, logistik og distribution samt økonomi. Selskabet har ekstern IT leverandør.

Selskabet har løbende vurdering af uddannelsesmuligheder for at vedligeholde og udbygge kompetencerne.

Arbejds miljøet betragtes som godt, og der foretages løbende forbedringer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Der er fortsat god efterspørgsel efter selskabets produkter, der er godt indarbejdet i markedet. Selskabet nyder godt af sin stærke kvalitetsprofil i et marked med betydelig konkurrence. Selskabet har etableret en strategi, der skal sikre grundlag for en fortsat vækst og god resultatudvikling. Forventningen til omsætningsudviklingen i 2016 er indeks 105, og forventningen til resultatet for 2016 er 8-9 mio. kr.

Liquidity risk

The Company's liquidity is considered good, however, there is increased focus on unpaid debts.

Impact on the external environment

The external environment

The Company's operations have no significant impact on the external environment.

Working environment and staff

During the year, no industrial accidents or injuries have been reported. Absence due to sickness was low.

The Company has the right staff and the necessary skills in the areas purchases, sales, marketing, logistics, distribution and finance. The Company has an external IT supplier.

The Company regularly assesses the training opportunities to maintain and develop these skills.

The working environment is good, and improvements are made on an ongoing basis.

Research and development activities

The Company has no research and development activities.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the balance sheet date.

Outlook

The Company's products, which are well-established in the market, are still in high demand. The Company has a strong profile in a highly competitive market. The Company has established a strategy to ensure continued growth and good financial performance. The outlook for revenue in 2016 is index 105, and outlook for the result for the year 2016 is DKK 8-9 million.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Bruttofortjeneste	<u>22.524.192</u>	<u>18.167.462</u>
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-10.827.143	-9.399.902
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-53.949	-103.809
	Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
4	Andre driftsomkostninger	<u>0</u>	<u>-52.677</u>
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	<u>11.643.100</u>	<u>8.611.074</u>
	Operating profit		
5	Finansielle indtægter	845.138	546.568
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	<u>-1.589.880</u>	<u>-954.662</u>
	Financial expenses		
	Resultat før skat	<u>10.898.358</u>	<u>8.202.980</u>
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	<u>-2.588.866</u>	<u>-2.026.875</u>
	Tax for the year		
	Årets resultat	<u>8.309.492</u>	<u>6.176.105</u>
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat	<u>8.309.492</u>	<u>6.176.105</u>
	Retained earnings		
		<u>8.309.492</u>	<u>6.176.105</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
8	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	294.084	290.033
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>294.084</u>	<u>290.033</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	824.700	824.700
	Other receivables		
		<u>824.700</u>	<u>824.700</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total non-current assets	<u>1.118.784</u>	<u>1.114.733</u>
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	44.872.195	50.271.847
	Finished goods and goods for resale		
		<u>44.872.195</u>	<u>50.271.847</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.820.111	17.558.123
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.251.251	14.648.843
	Receivables from group entities		
	Udsudte skatteaktiver	19.335	29.435
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	1.847	62.855
	Other receivables		
		<u>36.092.544</u>	<u>32.299.256</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	<u>941.294</u>	<u>147.035</u>
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	<u>81.906.033</u>	<u>82.718.138</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u>83.024.817</u>	<u>83.832.871</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
10	Selskabskapital	125.000	125.000
	Share capital		
	Overført resultat	31.389.602	23.080.110
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	31.514.602	23.205.110
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	108.000	108.000
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	108.000	108.000
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt	12.546.810	20.513.917
	Other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.395.717	22.921.802
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	16.438.148	12.216.550
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.812.766	1.336.866
	Income taxes payable		
	Anden gæld	4.208.774	3.530.626
	Other payables		
		51.402.215	60.519.761
	Gældsforpligtelser i alt	51.402.215	60.519.761
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	83.024.817	83.832.871
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Nærtstående parter
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	125.000	23.080.110	23.205.110
Årets resultat Profit/loss for the year	0	8.309.492	8.309.492
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	125.000	31.389.602	31.514.602

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK	2015	2014
	Årets resultat	8.309.492	6.176.105
	Profit for the year		
14	Reguleringer	2.642.815	1.130.954
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	10.952.307	7.307.059
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
15	Ændring i driftskapital	-4.649.265	-22.869.322
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	6.303.042	-15.562.263
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Betalt selskabsskat	-2.102.866	0
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.200.176	-15.562.263
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-58.000	-293.745
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	60.000
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-58.000	-233.745
	Cash flows from investing activities		
	Provenue ved optagelse af langfristet gældsforpligtelser i øvrigt	0	15.146.366
	Contracting of other long-term liabilities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-7.967.107	0
	Repayments, long-term liabilities		
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	4.619.190	-3.371.844
	Repayments, borrowings from group enterprises		
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	16.983
	Other cash flows from financing activities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-3.347.917	11.791.505
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	794.259	-4.004.503
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	147.035	4.151.538
	Cash and cash equivalents at 1 January		
16	Likvider 31. december	941.294	147.035
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Moccamaster Nordic ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

The annual report of Moccamaster Nordic ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sales', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation and impairment of property, plant and equipment

The item comprises depreciation and impairment of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

5-10 år/years

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Current and deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised in connection with the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Solviditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	9.362.011	8.144.507
Wages/salaries		
Pensioner	1.014.399	816.079
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	115.686	70.432
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	335.047	368.884
Other staff costs		
	<u>10.827.143</u>	<u>9.399.902</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

Average number of full-time employees

16

13

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Koncernfordelte personaleomkostninger er indeholdt i lønninger og gager.

Staff costs from group enterprises are included in wages and salaries.

DKK	2015	2014
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	53.949	103.809
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>53.949</u>	<u>103.809</u>

4 Andre driftsomkostninger
Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment.

DKK	2015	2014
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	585.040	153.882
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	260.098	392.686
Other financial income		
	<u>845.138</u>	<u>546.568</u>
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	442.351	275.831
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	1.147.529	678.831
Other financial expenses		
	<u>1.589.880</u>	<u>954.662</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
7 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.578.766	2.038.866
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	10.100	-11.991
Deferred tax adjustments in the year		
	2.588.866	2.026.875
8 Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		Other fixtures and fittings, tools and equipment
DKK		
Kostpris 1. januar 2015		346.745
Cost at 1 January 2015		
Tilgang i årets løb		58.000
Additions in the year		
Kostpris 31. december 2015		404.745
Cost at 31 December 2015		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		56.712
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015		
Årets afskrivninger		53.949
Depreciation in the year		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		110.661
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		294.084
Carrying amount at 31 December 2015		
9 Finansielle anlægsaktiver		
Investments		
		Andre tilgodehavender
		Other receivables
DKK		
Kostpris 1. januar 2015		824.700
Cost at 1 January 2015		
Kostpris 31. december 2015		824.700
Cost at 31 December 2015		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		824.700
Carrying amount at 31 December 2015		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
10 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Anparter, 125.000 stk. a nom. 1,00 kr. 125,000 shares of DKK 1,00 each	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>

Selskabets anpartskapital har uændret været 125.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 125,000 over the past 5 years.

11 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Til sikkerhed for selskabets bankgæld er stillet pant, nominelt 15.000 t.kr. Pantet omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 21.820 t.kr.

As for security for bank debt, the Company has granted a charge on assets representing a nominal value of DKK 15,000 thousand. The charge comprises trade receivables at a carrying amount of DKK 21,820 thousand.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Andre økonomiske forpligtelser**
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>4.893.749</u>	<u>5.618.749</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 4.893.749 kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 7 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 4,893,749 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 7 years.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Nærtstående parter

Related parties

Moccamaster Nordic ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Moccamaster Nordic ApS' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

<u>Nærtstående part</u> <u>Related party</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u> <u>Domicile</u>	<u>Grundlag for</u> <u>bestemmende indflydelse</u> <u>Basis for control</u>
Moccamaster Scandinavia Invest AS Moccamaster Scandinavia Invest AS	Oslo, Norge Oslo, Norway	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

<u>Modervirksomhed</u> <u>Parent</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Domicile</u>	<u>Rekvirering af modervirk-</u> <u>somhedens koncernregnskab</u> <u>Requisitioning of the parent's</u> <u>consolidated financial statements</u>
Moccamaster Scandinavia Invest AS	Oslo, Norge/Norway	Hos selskabet At the company's address

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the share capital:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u> <u>Domicile</u>
Moccamaster Scandinavia Invest AS	Oslo, Norge/Norway

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
14 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	53.949	103.809
Depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	52.677
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Skat af årets resultat	2.588.866	974.468
Tax for the year		
	2.642.815	1.130.954
15 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	5.399.652	-36.606.423
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-4.200.980	-4.163.514
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-5.847.937	17.611.461
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	0	289.154
Other adjustments in working capital		
	-4.649.265	-22.869.322
16 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	941.294	147.035
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	941.294	147.035