



Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

BURDA NORDIC A/S

NØRREGYDE 3, 6000 KOLDING

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2015 - 31. DECEMBER 2016
1 JULY 2015 - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. juni 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 1 June 2017*

Hans-Eckart Gerhard Bollmann

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. 33 03 42 45
CVR NO. 33 03 42 45

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-11
Årsregnskab 1. juli 2015 - 31. december 2016 <i>Financial Statements 1 July 2015 - 31 December 2016</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-25

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Burda Nordic A/S
Nørregyde 3
6000 Kolding

CVR-nr.: 33 03 42 45

CVR no.:

Stiftet: 15. juni 2010

Established: 15 June 2010

Hjemsted: Kolding

Registered Office:

Regnskabsår: 1. juli 2015 - 31. december 2016

Financial Year: 1 July 2015 - 31 December 2016

Bestyrelse
Board of Directors

Hans-Eckart Gerhard Bollmann, Formand
Chairman
Alfred Heintze
Lars Schilling Jacobsen

Direktion
Board of Executives

Lars Schilling Jacobsen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
6000 Kolding

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Advokat
Law Firm

Andersen Partners
Jernbanegade 31
6000 Kolding

**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.

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 31. december 2016 for Burda Nordic A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Burda Nordic A/S for the year 1 July 2015 - 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2015 - 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.

Kolding, den 6. marts 2017
Kolding, 6. March 2017

Direktion:
Board of Executives

Lars Schilling Jacobsen

Bestyrelse:
Board of Directors

Hans-Eckart Gerhard Bollmann
Formand
Chairman

Alfred Heintze

Lars Schilling Jacobsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Burda Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Burda Nordic A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Burda Nordic A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Burda Nordic A/S for the financial year 1 July 2015 - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2015 - 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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

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

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 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.

Kolding, den 6. marts 2017
Kolding, 6. March 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive forlagsvirksomhed samt enhver aktivitet, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er pr. 31. december 2016 indregnet et udskudt skatteaktiv på 1.753 t.kr. Værdiansættelse heraf er baseret på forventninger til fremtidig indtjening de kommende 2-3 år iht. udarbejdede budgetter og fremskrivninger. Da værdiansættelsen afhænger af fremtidige begivenheder, herunder at realisering af udarbejdede budgetter kan påvirkes af forhold der er uden for selskabets kontrol, er værdiansættelsen forbundet med usikkerhed.

Principal activities

The company's principal activity is publishing business and any activities related hereto in the Board of Directors' opinion.

Uncertainty as to recognition and measurement

A deferred tax asset of DKK ('000) 1,753 is recognised at 31 December 2016. The valuation hereof is based on expectations for the future earnings in the coming 2 to 3 years according to the budgets prepared and projections thereof. As the valuation depends on future events, including that the realisation of budgets prepared may be affected by matters beyond the company's control, the valuation is subject to uncertainty.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet er pr. januar 2016 indtrådt i Burda koncernen. Som følge heraf er selskabets regnskabsår omlagt fra 1 juli - 30. juni til 1. januar - 31. december med omlægningsperioden 1. juli 2015 - 31. december 2016. Sammenligningstallene er dermed ikke fuldt sammenlignelige.

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et resultat før finansielle poster og afskrivninger på -4.941 t.kr., og et resultat efter skat på -5.909 t.kr. Selskabets balance udviser pr. 31. december 2016 en egenkapital på -590 t.kr.

Selskabets resultat er væsentligt påvirket af tilpasning af regnskabspraksis til Burda koncernens regnskabspraksis, herunder særligt ifht. skøn over hensættelse til tab på debitorer.

Resultatet betragtes som meget utilfredsstillende, og er bl.a opstået som følge af fejl i software, der betød manglende indlæsning af en stor mængde kunder, der dermed er forældet og ikke indtægtsgivende, derudover et svigtende salg af årets julemagasin samt overgang til koncernens regnskabspraksis jf. ovenfor.

I regnskabsperioden har selskabet fortsat afholdt betydelige omkostninger til sikring af fremtidig vækst. Det forventes, at initiativerne fortsat vil påvirke drift og likviditet positivt i regnskabsåret 2017. Der har blandt andet været fokuseret på at:

1. Skabe en positiv tilgang af abonnenter.
2. Sælge diverse mønstre og designs flere gange.
3. Øge løssalget af blade.
4. Udbygning af egen messe i DK.
5. Udgive magasiner direkte på det tyske marked.
6. Udgive Bage og syltemagasinet i DK og SE.

Herudover er der indgået aftaler med flere danske og udenlandske forlag om køb af "brugte" mønstre og designs, herunder bogudgivelser.

Selskabet har desuden fokus på udvikling af Denfin oý, der efter indgåelse af flere opgaver nu udgiver 3 magasiner på det finske marked, og der forventes et fornuftigt overskud i 2017.

Development in activities and financial position

The company joined as of January 2016 the Burda Group. As a result hereof the company's financial year has been changed from 1 July to 30 June to 1 January to 31 December 2016. The comparative figures are therefore not fully comparable.

The company's income statement for 2015/16 shows a result before financial income and expenses and depreciation and amortisation of DKK ('000) - 4,941, and a result after tax of DKK ('000) -5,909. The company's balance sheet shows equity of DKK ('000) -590 at 31 December 2016.

The company's results are materially affected by the adjustment of the accounting policies to the Burda Group accounting policies, in particular in relation to the estimate of the provision for loss on bad debts.

The results are considered most unsatisfactory and are among others due to a software error which meant failure to read in a large number of customers who therefore were obsolete and not revenue-producing and, in addition, failing sales of the christmas magazine for the year and change to Group accounting policies, see above.

In the financial period, the company continued to incur considerable costs in relation to ensuring future growth. It is expected that the initiatives will continue to influence operations and liquidity positively in the financial year 2017. Among others, focus has been on:

1. *Creating a positive inflow of subscribers*
2. *Sell different patterns and designs several times*
3. *Increase sales to non-subscribers*
4. *Expansion of own trade fair in Denmark*
5. *Publish magazines directly in the German market*
6. *Publish the baking and preserving magazine in Denmark and Sweden.*

Moreover, agreements have been signed with several Danish and foreign publishers for purchase of "used" patterns and designs, including book publishing.

The company has also focus on development of Denfin oý which after accepting several assignments now publishes three magazines in the Finnish market, and reasonable profits are expected in 2017.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2016. Ledelsen forventer at reetablere egenkapitalen via fremtidig indtjening iht. udarbejdet driftsbudget for 2017. Fortsat finansiering er sikret via et Letter of Comfort fra selskabets moderselskab.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial position (continued)

The company's equity is negative at 31 december 2016. Management expects to restore the equity by future earnings according to the operating budget prepared for 2017. The financing has been guaranteed in the form of a Letter of Comfort from the company's parent company.

Significant events after the end of the financial year

No events of material importance for the company's financial position have occurred after the end of the financial year.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JULY - 31 DECEMBER

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 12 måneder tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE	1	9.011.210	12.427
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	2	-13.952.042	-8.926
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.588.765	-1.031
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		-6.529.597	2.470
<i>OPERATING LOSS</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-328.928	-876
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....		139	122
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-693.882	-526
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-7.552.268	1.190
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	1.642.928	-404
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-5.909.340	786
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-5.909.340	786
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		-5.909.340	786
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	30. juni 2015 tkr. DKK '000
ASSETS			
Software.....		164.370	125
<i>Software</i>			
Goodwill.....		2.187.792	3.502
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	2.352.162	3.627
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		74.318	153
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	5	74.318	153
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0
<i>Equity investments in subsidiaries</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		22.015	0
<i>Equity investments in associates</i>			
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		180.322	180
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	6	202.337	180
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		2.628.817	3.960
<i>FIXED ASSETS</i>			
Igangværende produktion af magasiner.....		3.940.052	4.835
<i>Production of magazines in progress</i>			
Beholdning af vin.....		0	14
<i>Inventory of wine</i>			
Varebeholdninger.....		3.940.052	4.849
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		4.796.828	6.275
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		229.415	2.370
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		470.695	0
<i>Receivables from associated enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	7	1.753.178	0
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		687.396	1.004
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		187.397	261
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		8.124.909	9.910
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		711.922	309
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		12.776.883	15.068
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		15.405.700	19.028
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	30. juni 2015 tkr. DKK '000
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Selskabskapital.....		600.000	600
<i>Share capital</i>			
Overført overskud.....		-1.190.411	4.697
<i>Retained earnings</i>			
EGENKAPITAL.....	8	-590.411	5.297
<i>EQUITY</i>			
Hensættelse til udskudt skat.....	7	0	22
<i>Provision for deferred tax</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	22
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		0	3.747
<i>Bank debt</i>			
Modtagne forudbetalinger		4.899.371	4.842
<i>Prepayments received</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.840.080	3.420
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		3.781.361	0
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		132.331	151
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		2.342.968	1.549
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		15.996.111	13.709
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		15.996.111	13.709
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....		15.405.700	19.028
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.	9		
<i>Contingencies etc.</i>			

NOTER
NOTES

	2015/16	2014/15	Note
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
Særlige poster			1
<i>Special items</i>			
Bruttoresultat for 2015/16 er påvirket af hensættelse til tab på tilgodehavender på 4.350 t.kr., hvoraf en betydelig del kan henføres til tilpasning af skøn over hensættelse til koncernpraksis, efter indtræden i Burda koncernen.			
<i>The gross profit for 2015/16 is affected by a provision for loss on bad debts of DKK ('000) 4,350 of which a significant share can be related to adjustment of the estimated provision for group policies, after joining the Burda Group.</i>			
Personaleomkostninger			2
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
22 (2014/15			
12 måneder: 21)			
Løn og gager.....	12.302.243	7.710	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.044.507	676	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	248.451	200	
<i>Other social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	356.841	340	
<i>Other staff costs</i>			
	13.952.042	8.926	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	132.327	151	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	16	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-1.775.255	237	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-1.642.928	404	

NOTER
NOTES

			Note
Immaterielle anlægsaktiver			4
<i>Intangible fixed assets</i>			
	Software Software	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. juli 2015.....	195.073	6.130.801	
<i>Cost at 1 July 2015</i>			
Tilgang.....	130.067	0	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2016.....	325.140	6.130.801	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. juli 2015.....	30.562	2.627.486	
<i>Amortisation at 1 July 2015</i>			
Årets afskrivninger	130.208	1.315.523	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2016.....	160.770	3.943.009	
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	164.370	2.187.792	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			
 Materielle anlægsaktiver			 5
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. juli 2015.....		1.216.870	
<i>Cost at 1 July 2015</i>			
Tilgang.....		193.450	
<i>Additions</i>			
Afgang.....		-111.260	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2016.....		1.299.060	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015.....		1.101.417	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2015</i>			
Årets afskrivninger		123.325	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....		1.224.742	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		74.318	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

Fixed asset investments

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2015.....	522.351	0	180.322
<i>Cost at 1 July 2015</i>			
Tilgang.....	0	22.015	0
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-500.000	0	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2016.....	22.351	22.015	180.322
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015.....	522.351	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2015</i>			
Årets ændring.....	-500.000	0	
<i>Impairment losses for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	22.351	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	0	22.015	180.322
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

Udskudt skatteaktiv

7

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt skattemæssigt underskud til fremførsel.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets and tax loss carry-forwards.

Der er pr. 31. december 2016 indregnet et udskudt skatteaktiv på 1.753 t.kr. Værdiansættelse heraf er baseret på forventninger til fremtidig indtjening de kommende 2-3 år iht. udarbejdede budgetter og fremskrivninger. Da værdiansættelsen afhænger af fremtidige begivenheder, herunder at realisering af udarbejdede budgetter kan påvirkes af forhold der er uden for selskabets kontrol, er værdiansættelsen forbundet med usikkerhed.

A deferred tax asset of DKK ('000) 1,753 is recognised at 31 December 2016. The valuation hereof is based on expectations for the future earnings in the coming 2 to 3 years according to the budgets prepared and projections. As the valuation depends on future events, including that the realisation of budgets prepared may be affected matters beyond the company's control, the valuation is subject to uncertainty.

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

8

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2015..... <i>Equity at 1 July 2015</i>	600.000	4.696.916	5.296.916
Tilskud..... <i>Contributions</i>		22.013	22.013
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-5.909.340	-5.909.340
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	600.000	-1.190.411	-590.411

Eventualposter mv.

9

Contingencies etc.

Der er igangværende drøftelser med SKAT omkring den momsmæssige behandling af importerede blade på andet sprog end dansk. Det er selskabets opfattelse, at den momsmæssige behandling af importerede blade på andet sprog end dansk er korrekt. Der er ved aflæggelse af regnskabet ikke modtaget noget krav fra SKAT, hvorfor størrelsen af et potentielt krav om betaling af importmoms ikke er kendt på nuværende tidspunkt.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med sædvanligt opsigelsesvarsel. Forpligtelser i opsigelsesperioderne udgør i alt 175 t.kr.

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet restleasingydelse pr. 31. december 2016 på i alt 423 t.kr.

Discussions are ongoing with SKAT concerning the VAT treatment of imported magazines in languages other than Danish. It is the company's opinion that the VAT treatment of imported magazines in languages other than Danish is correct. At the presentation of the financial statements, a response had not been received from SKAT and the amount of a potential claim for payment of import VAT is therefore not known at the present time.

The company has signed lease agreements concerning lease of premises at the common notice of termination. The liabilities in the notice periods total DKK ('000) 175.

The company has signed lease agreements with a total remaining lease payment of DKK ('000) 423 at 31 December 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Burda Nordic A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da indeværende år er en omlægningsperiode på 18 måneder, mens sidste år dækker 12 måneder.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Burda GmbH (Tyskland).

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. 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 selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

The annual report of Burda Nordic A/S for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with selection of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

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

Comparative figures

The comparative figures in the income statement are not comparable with the present year because this year is a transition period of 18 months whereas last year covers 12 months.

Consolidated financial statements

The group fulfils the exemption provisions in section 110 of the Danish Financial Statements Act on financial reporting of smaller groups, and accordingly consolidated financial statements have not been prepared.

The company is consolidated in the group financial statements of Burda GmbH (Germany).

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. 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 enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Direct costs

Direct costs comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til 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 gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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.

Other external expenses

Other external expenses include cost of distribution, sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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.

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

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 7 years. The period of amortisation is determined on the basis of an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 3 years.

Tangible fixed assets

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.

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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.

Fixed asset investments

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

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

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 has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, it is written down to the lower value.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Varebeholdninger

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

Kostpris for færdigvarer samt magasiner under fremstilling omfatter kostpris for direkte omkostninger og direkte løn.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger 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 imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with 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 carrying amount, it is 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 fair 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.

Inventories

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

The cost of finished goods and magazines under production includes the direct costs and direct payroll.

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 impaired to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred 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.

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.

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.