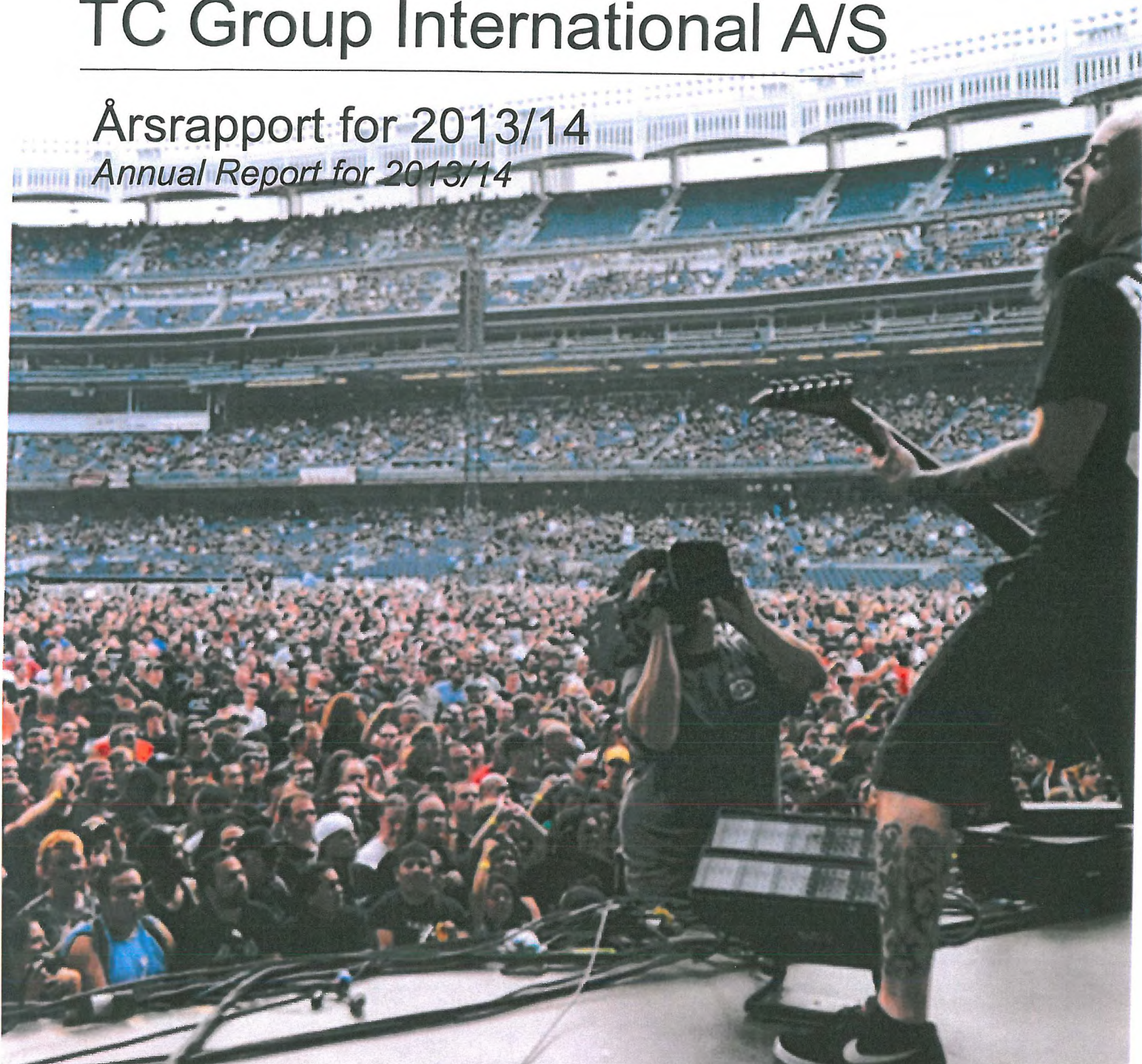


TC Group International A/S

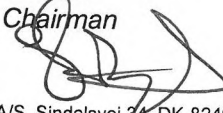
Årsrapport for 2013/14
Annual Report for 2013/14



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/11 2014

The Annual Report was presented and adapted at the Annual General meeting of the company on 25/11 2014

Dirigent
Chairman



TC Group International A/S, Sindalsvej 34, DK-8240, Denmark, phone: +45 8742 7000, fax: +45 8742 7010, CVR Nr.: 12900732
e-mail: info@tcgroup-international.com, website: <http://www.tcgroup-international.com>

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	11
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	12
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for T.C. Group International A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013/14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of T.C. Group International A/S for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2013/14.

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

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

Risskov, den 25. november 2014
Risskov, 25 November 2014

Direktion
Executive Board

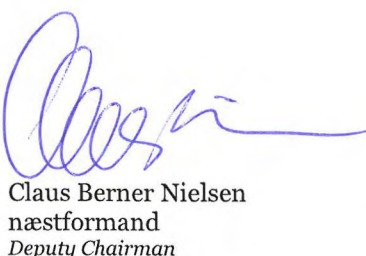
Anders Fauerskov



Anders Fisker

Bestyrelse
Board of Directors


Henrik Lundum
formand
Chairman



Claus Berner Nielsen
næstformand
Deputy Chairman



Anders Fauerskov



Betina Annette Tønnes
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i T.C. Group International A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for T.C. Group International A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of T.C. Group International A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of T.C. Group International A/S for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 25. november 2014

Aarhus, 25 November 2014

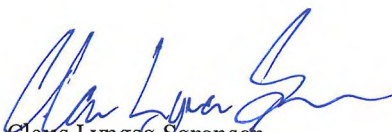
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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



Claus Lyngsø Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet *The Company*

T.C. Group International A/S
Sindalsvej 34
8240 Risskov

Telefon: + 45 87 42 70 00

Telephone:

Telefax: + 45 87 42 70 10

Facsimile:

E-mail: info@tcgroup-international.com

E-mail:

Hjemmeside: www.tcgroup-international.com

Website:

CVR-nr.: 12 90 07 32

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Financial period: 1 July - 30 June

Hjemstedskommune: Aarhus

Municipality of reg. office: Aarhus

Bestyrelse *Board of Directors*

Henrik Lundum, formand (*Chairman*)

Claus Berner Nielsen, næstformand (*Deputy Chairman*)

Anders Fauerskov

Betina Annette Tønnes, medarbejderrepræsentant (*Staff Representative*)

Direktion *Executive Board*

Anders Fauerskov

Anders Fisker

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken

Jens Chr. Skous Vej 1

DK-8000 Aarhus C

Pengeinstitut *Bankers*

Jyske Bank

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet The TC Group A/S.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of The TC Group A/S.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	38.178	46.240	46.210	47.985	58.376
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.977	3.970	5.434	12.260	10.122
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.977	3.970	5.434	12.260	10.122
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.374	4.273	7.392	3.951	-4.002
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	-603	8.243	12.826	16.211	6.120
<i>Profit/loss before tax</i>					
Årets resultat	-875	6.372	9.629	12.231	5.063
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	109.623	101.312	134.376	132.621	170.098
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	28.053	48.910	52.171	42.548	30.816
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	13	170	15	127
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	53	56	48	47	72
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-1,8%	3,9%	4,0%	9,2%	6,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,6%	48,3%	38,8%	32,1%	18,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-2,3%	12,6%	20,3%	33,3%	13,4%

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

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

Beretning

Review

Hovedaktivitet

TC Group International A/S sælger og distribuerer produkter til det professionelle audio marked.

Der er indgået salgs- og distributionsaftaler med søsterselskaberne, TC Electronic A/S (Danmark), Tannoy Ltd. (UK), LAB Gruppen AB (Sverige) og TC Helicon Vocal Technologies Inc (Canada) og det eksterne selskab Dynaudio A/S (Danmark).

De primære geografiske markeder er Europa og Asien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udvikling i året

Årets resultat

Selskabet har i regnskabsåret 2013/14 realiseret et underskud efter skat på 0,9 mio. kr.

Med baggrund i selskabets forventninger til årets driftsresultat, anses det opnåede driftsresultat for værende utilfredsstillende.

Dattervirksomheder

Der har ikke i året været aktiviteter i selskabets dattervirksomheder.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets afholder ikke omkostninger til forskning og udvikling, følgende den i sidste regnskabsår foretagne omstrukturering af dets aktiviteter til udelukkende at fokusere på salg- og distribution.

Main activity

TC Group International A/S sells and distributes products for the professional audio market.

The Company has entered into sales and distribution agreements with the affiliated subsidiaries: TC Electronic A/S (Denmark), Tannoy Ltd. (UK), LAB Gruppen AB (Sweden) and TC Helicon Vocal Technologies Inc (Canada) and with the external company Dynaudio A/S (Denmark).

The primary geographical markets are Europe and Asia.

Development in activities and financial position

Development in the year

Profit for the year

In the financial year 2013/14, the Company realised a loss after tax of DKK 0.9 million.

In light of the Company's expectations for operating results for the year, the operating results achieved are regarded as unsatisfactory.

Subsidiaries

The Company's subsidiaries have had no activity in the year.

Research and development activities

The Company has no research and development costs as a result of the restructuring of the Company's activities last year to focus exclusively on sale and distribution.

Beretning

Review

Særlige risici

Valutarisici

Selskabets omsætning som udfaktureres i fremmed valuta udgør 97,3% af den samlede nettoomsætning. Heraf kan 68,2% henføres til USD og EUR.

I overensstemmelse med The TC Group A/S' strategi herom, arbejder selskabet løbende på, i videst muligt omfang, at deltage i The TC Group A/S' matchning af salgsv valutaer mod købs- og omkostningsvalutaer.

Likviditetsrisiko

Selskabets nødvendige likviditetsberedskab sikres via samarbejdet med The TC Group A/S' finansfunktion.

Kreditrisici

Den væsentlige kreditrisiko er knyttet til selskabets tilgodehavender hos kunder.

Selskabet foretager løbende kreditvurdering af de enkelte kunder. Ingen enkeltkunder udgør mere end 8,0% af selskabets samlede omsætning.

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter vurderes ikke at være miljøbelastende med hensyn til støj, røg, udledning af affaldsstoffer og voldsomt energiforbrug.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller, at årets resultat modregnes i selskabets overførte reserver. Selskabets soliditetsprocent udgør herefter på 25,6%.

Special risks

Foreign exchange risks

The Company's sales invoiced in foreign currencies constitute 97.3% of total revenue, 68.2% of which relates to USD and EUR.

In accordance with The TC Group A/S's strategy in this area, the Company is on a current basis seeking, to the extent possible, to participate in The TC Group's matching of sales currencies against purchase and cost currencies.

Liquidity risks

The Company's necessary cash resources are ensured through the cooperation with The TC Group A/S's finance function.

Credit risk

The most material credit risk relates to the Company's trade receivables.

The Company performs individual customer credit ratings on a current basis. No individual customer constitutes more than 8.0% of the Company's total sales.

Environmental

The Company's activities are not assessed to have adverse environmental impact as regards noise, smoke, discharge of waste products and massive use of energy.

Distribution of profit

The Board of Directors recommends that the loss for the year be set off against the Company's retained earnings. Following this, the Company's solvency ratio amounts to 25.6%.

Beretning *Review*

Fremtidsudsigter

Selskabet forventer at forbedre indtjeningen såvel det kommende år som årene fremover.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter udløbet af regnskabsåret.

Outlook

The Company expects to increase earnings both next year and in the years following.

Subsequent events

No material events have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		38.178	46.240
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-34.139	-35.663
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-6.016	-6.607
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-1.977	3.970
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-187	1.159
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.718	5.385
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.157	-2.271
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-603	8.243
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-272	-1.871
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-875	6.372

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-875	-13.628
		-875	6.372

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Software <i>Software</i>		8	13
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	8	13
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		48	114
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11	30
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	59	144
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	17.856	18.025
Deposita <i>Deposits</i>	8	196	206
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		18.052	18.231
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		18.119	18.388
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		62.469	54.985
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		27.622	26.828
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		154	133
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		502	469
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		32	43
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		90.779	82.458
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		31	22

Balance 30. juni *Balance Sheet 30 June*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2014</u> TDKK	<u>2013</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>694</u>	<u>444</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>91.504</u>	<u>82.924</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>109.623</u>	<u>101.312</u>

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.081	3.081
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		24.972	25.829
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	20.000
Egenkapital Equity	9	28.053	48.910
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.623	4.732
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.733	1.096
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		65.554	21.332
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.036	18.064
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.624	7.178
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		81.570	52.402
Gældsforpligtelser Debt		81.570	52.402
Passiver Liabilities and equity		109.623	101.312
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	19.594	20.680
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	556	543
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.927	2.074
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.991	1.630
<i>Other staff expenses</i>		
	24.068	24.927
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger	23.254	24.347
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	814	580
<i>Administrative expenses</i>		
	24.068	24.927
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Supervisory Board of:</i>		
Bestyrelse og direktion	18	191
<i>Supervisory Board</i>		
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	18	191
<i>Including remuneration to the Supervisory Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	53	56
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.092	4.680
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	74	698
<i>Other financial income</i>		
Kursregulering og -avance på valuta	552	7
<i>Exchange gains</i>		
	2.718	5.385

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	859	829
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer og -tab på valuta	298	1.442
<i>Exchange loss</i>		
	1.157	2.271
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	130	1.732
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-33	139
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	175	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	272	1.871
5 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Software
		Software
		TDKK
Kostpris 1. juli		13
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni		13
<i>Cost at 30 June</i>		
Ned- og afskrivninger 1. juli		0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>		
Årets afskrivninger		5
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. juni		5
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni		8
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	246	124
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-112
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	246	12
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	132	94
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	66	19
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-112
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	198	1
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	48	11
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år 5 years	3-5 år 3-5 years
	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	85	105
	85	105

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014 TDKK	2013 TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	21.622	21.622
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	21.622	21.622
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	-3.597	-20.788
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	18	-4
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-187	1.159
Tilbageførsel udbytte til moderselskabet <i>Reversed dividend to the Parent Company</i>	0	16.036
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	-3.766	-3.597
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	17.856	18.025
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
TC Works Soft- und Hardware GmbH	Tyskland Germany	EUR 150.000	100%
TC Electronic Deutschland GmbH	Tyskland Germany	EUR 26.000	100%

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	206
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	196
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	196

9 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	3.081	25.829	20.000	48.910
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	-20.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	18	0	18
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-875	0	-875
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	3.081	24.972	0	28.053

Selskabskapitalen består af 3.081 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 3,081 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	TDKK	TDKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Ikke-finansiell leje og leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.009	1.029
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	883	1.124
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.892	2.153

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

The following assets have been placed as security with bankers

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Jyske Bank er der givet pant i løsøre pantebrev på TDKK 20.000, der giver pant i patentrettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.06.14 udgør TDKK 0 i T.C. Group International A/S.

A chattel mortgage of DKK 20,000k, providing security in patent rights at a total carrying amount of DKK 0k in T.C. Group International A/S at 30 June 2014 has been placed as security for the Group's payable to Jyske Bank.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Jyske Bank er der givet pant i løsøre pantebrev på TDKK 600, der giver pant i goodwill, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.06.14 udgør TDKK 59 i T.C. Group International A/S.

A chattel mortgage of DKK 600k, providing security in goodwill, plant and machinery, other fixtures and fittings tools and equipment at a total carrying amount of DKK 59k in T.C. Group International A/S at 30 June 2014 has been placed as security for the Group's payable to Jyske Bank.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Jyske Bank har selskabet givet virksomhedspant på TDKK 100.000 omfattende simple fordringer, varelagre, driftsmidler og rettigheder med en regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.14 i T.C. Group International A/S på TDKK 62.878.

Floating charge of DKK 100,000k in secured and unsecured claims, inventories, plant and machinery and rights at a total carrying amount of DKK 62,878k in T.C. Group International A/S at 30 June 2014 has been placed as security for the Group's payables to Jyske Bank and Danske Bank.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet kautionerer overfor moder- og søsterselskabs mellemværende med Danske Bank og Jyske Bank, der pr. 30. juni 2014 er opgjort til TDKK 72.510.

The Company has granted security for the Parent Company's and associate company's payable to Danske Bank and Jyske Bank which equals DKK 72,510k at 30 June 2014.

Selskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i den internationale sambeskatning.

The Company is jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income in the voluntary international joint taxation.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution til datterselskabet TC Works Soft- und Hardware GmbH overfor Danske Bank med TEUR 77.

The Company has guaranteed payment to Danske Bank of EUR 77k for the subsidiary TC Works Soft- und Hardware GmbH's payable.

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

The TC Group A/S, Sindalsvej 34, Risskov

Hovedaktionær
Main shareholder

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

The TC Group A/S, Sindalsvej 34, Risskov

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for T.C. Group International A/S for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013/14 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of T.C. Group International A/S for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013/14 is presented in kDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Der udarbejdes i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 ikke koncernregnskab, da virksomheden er en dattervirksomhed af en modervirksomhed, der forestår udarbejdelsen af et samlet koncernregnskab. Pengestrømsopgørelsen er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86 ikke udarbejdet, da den er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Basis of consolidation

In accordance with the Danish Financial Statements Act § 112 the Consolidated Financial Statements is not prepared since the Company is a subsidiary of the Parent Company, T.C. Group A/S, who prepares the Consolidated Financial Statements. In accordance with the Danish Financial Statements Act § 86 the cash flow statement is not prepared as it is prepared by the Parent Company in the Consolidated Financial Statements.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb, der foreligger en forpligtende salgsaftale samt når salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Net revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria: delivery has been made before year end, a binding sales agreement has been made and the sales price has been determined; and payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses etc.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of tangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Tekniske anlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	5 years
Other buildings	3-5 years

Assets costing less than DKK 12,600 are expensed in the year of acquisition.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen dagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

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

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity