
Osborn International A/S

Årsrapport for 2012

Annual Report for 2012

CVR-nr. 19 36 92 42

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7/3 2013.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 7/3 2013.

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 8
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsrapporten 12
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 17
Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Osborn 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. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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 Osborn International A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

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.

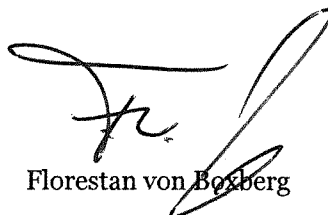
Fredericia, den 19. februar 2013
Fredericia, 19 February 2013

Direktion *Executive Board*

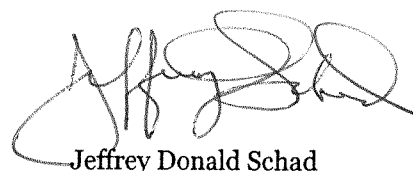
Jeffrey Donald Schad

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Knudsen
formand
Chairman



Florestan von Boxberg



Jeffrey Donald Schad

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Osborn International A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Osborn International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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.

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 retvisen-

To the Shareholders of Osborn International A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Osborn International A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

de billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighe-derne, men ikke at udtrykke en konklusion om effek-tiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledel-sens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af års-regnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 effective-ness 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 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 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.

Statement on Management's Review

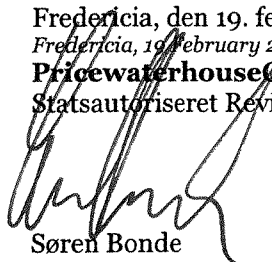
We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Fredericia, den 19. februar 2013

Fredericia, 19 February 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Søren Bonde

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Osborn International A/S
Nr. Bjertvej 103
6000 Kolding

Telefon: + 45 76 32 76 32

Telephone:

Telefax: + 45 76 32 76 00

Facsimile:

E-mail: info@osborn.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.osborn.dk

Website:

CVR-nr.: 19 36 92 42

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kolding

Municipality of reg. office: Kolding

Bestyrelse

Board of Directors

Jesper Knudsen, formand (*Chairman*)
Florestan von Boxberg
Jeffrey Donald Schad

Direktion

Executive Board

Jeffrey Donald Schad

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vesterballevej 27
DK-7000 Fredericia

Advokat

Lawyers

Andersen Partners Advokatpartnerselskab
Jernbanegade 31
6000 Kolding

Pengeinstitut

Bankers

Danske Bank
Riberdyb 26
6000 Kolding

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	1.611	1.459	1.527	1.477	1.216
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.747	-2.571	-1.554	0	0
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-583	-672	344	279	-2.917
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-41	-72	-73	-119	-100
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-440	-558	203	118	-2.237
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	6.701	7.476	8.329	7.957	9.773
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	5.662	6.103	6.661	6.458	6.339
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	20	24	-6.727	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	2	2	2	2	7
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-8,7%	-9,0%	4,1%	3,5%	-29,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	84,5%	81,6%	80,0%	81,2%	64,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-7,5%	-8,7%	3,1%	1,8%	-30,0%

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

Årsrapporten for Osborn International A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabet er en del af Osborn-koncernen, og selskabets hovedaktivitet består primært af handel med børster. Produktionen foregår primært i udenlandske søsterselskaber i Osborn-koncernen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 440.217, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 5.662.394.

Resultatet er påvirket af tab ved salg af grunde og bygninger på DKK 906.750 til en handelspris på DKK 4.750.000. Sidste år blev ejendommen nedskrevet med DKK 1.034.507.

Renset for tab og nedskrivninger på ejendom er resultat før finansielle poster et overskud på DKK 324.085 imod DKK 362.602 sidste år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Selskabet forventer en positiv udvikling i indværende år.

The Annual Report of Osborn International A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company is part of the Osborn Group and the Company's main activity comprises mainly trade in brushes. The production is made primarily by foreign subsidiaries in the Osborn Group.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012 shows a loss of DKK 440,217, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 5,662,394.

Results are affected by losses on the sale of land and buildings of DKK 906,750 at a market price of DKK 4,750,000. Last year, the property was written down for impairment by DKK 1,034,507.

Adjusted for loss and impairment of property, results before financial income and expenses show a profit of DKK 324,085 compared to DKK 362,602 last year.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

The Company expects a positive development this year.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		1.611.273	1.458.989
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-1.280.918	-1.088.419
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-6.270	-1.042.475
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-906.750	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-582.665	-671.905
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-41.176	-72.338
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-623.841	-744.243
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	183.624	186.011
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-440.217	-558.232

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2012 DKK	2011 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-440.217	-558.232
	-440.217	-558.232

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	5.500.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		38.539	24.008
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	38.539	5.524.008
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		38.539	5.524.008
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		123.787	85.462
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		137.800	488.614
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		418.830	331.586
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.750.000	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	1.222.849	1.039.225
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		9.460	7.487
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		6.538.939	1.866.912
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		6.662.726	1.952.374
Aktiver <i>Assets</i>		6.701.265	7.476.382

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		662.394	1.102.611
Egenkapital Equity	5	5.662.394	6.102.611
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		284.222	1.065.077
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		643.042	158.637
Anden gæld <i>Other payables</i>		111.607	150.057
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.038.871	1.373.771
Gældsforpligtelser Debt		1.038.871	1.373.771
Passiver Liabilities and equity		6.701.265	7.476.382
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	2		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.124.876	972.587
Pensioner <i>Pensions</i>	142.525	97.426
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	6.570	6.660
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	6.947	11.746
	<u>1.280.918</u>	<u>1.088.419</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>2</u>	<u>2</u>

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Other*

Selskabet har til sikkerhed for bankgæld DKK 0,3 mio. udstedt ejerpantebrev på nominal DKK 9,5 mio., der giver pant i tilgodehavende salgssum på grunde og bygninger.

As security for bank debt, DKK 0,3 millions, the Company has issued a mortgage debt registered to the mortgagor of nominally DKK 9,5 million on the accounts receivables sales of land and buildings.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-183.624	-186.011
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-183.624	-186.011
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	-155.960	-186.061
<i>Calculated 25% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	0	50
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Skat af tab ved salg af ejendom med fradrag for ejertidsnedslag	-27.664	0
<i>Tax on loss on the sale of property less relief related to period of ownership.</i>		
	-183.624	-186.011

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	676.156
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	20.801
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>696.957</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	652.148
Årets ned- og afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.270
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>658.418</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>38.539</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Egenkapital Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000.000	1.102.611	6.102.611
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-440.217	-440.217
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000.000	662.394	5.662.394

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
6 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.301	255.776
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-958	0
Kurstab på gæld	0	-1.409
Underskud til fremførel	0	-1.293.592
Skattemæssigt underskud til fremførel <i>Tax loss carry-forward</i>	-1.224.192	0
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	1.222.849	1.039.225
	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 25% corresponding to the current tax rate.</i></p>		
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	1.222.849	1.039.225
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	<u>1.222.849</u>	<u>1.039.225</u>

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

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.

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.

The accounting policies remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012 is presented in DKK.

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.

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.

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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

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.

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

Gross profit

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis **Accounting Policies**

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 - 10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. No interest is recognised

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 - 10 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial debts

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

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