

Nordic Easy Chair A/S

CVR-nr. 73608414

Central Business Registration No 73608414

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 12.03.2013

The Annual General Meeting adopted the annual report on 12.03.2013

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Ole Kjærsgaard Hansen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	16
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Nordic Easy Chair A/S
Messevej 12
9600 Aars

CVR-nr.: 73608414
Hjemsted: Aars
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Bestyrelse

Henrik Bentsen, formand
Morten Poulsgaard
Claus S. Nørgaard
Torben Thodsen Petersen

Direktion

Ole Kjærsgaard Hansen

Bank

Nordea Bank Danmark A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Arosgaarden, Åboulevarden 31
8100 Aarhus C

Entity details**Entity**

*Nordic Easy Chair A/S
Messevej 12
9600 Aars*

*Central Business Registration No: 73608414
Registered in: Aars
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

Board of Directors

*Henrik Bentsen, Chairman
Morten Poulsgaard
Claus S. Nørgaard
Torben Thodsen Petersen*

Executive Board

Ole Kjærsgaard Hansen

Bank

Nordea Bank Danmark A/S

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Arosgaarden, Åboulevarden 31
8100 Aarhus C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Nordic Easy Chair A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Nordic Easy Chair A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 12.03.2013
Aars, 12.03.2013

Direktion *Executive Board*

Ole Kjærsgaard Hansen

Bestyrelse *Board of Directors*

Henrik Bentsen
formand
Chairman

Morten Poulsgaard

Claus S. Nørgaard

Torben Thodsen Petersen

Statement by Management on the annual report

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Nordic Easy Chair A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Easy Chair A/S for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Nordic Easy Chair A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Nordic Easy Chair A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity'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 Entity'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 the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 12.03.2013

Aarhus, 12.03.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Jens Lauridsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er fremstilling og handel med møbler og anden hermed forbundet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet udviser et overskud på TDKK 791, hvilket ledelsen betegner som tilfredsstillende.

I 2012 har selskabet fortsat den positive udvikling, der begyndte i Q4 2011, hvor der blev realiseret et positivt driftsresultat. I 2012 har vi forstærket denne udvikling, dels gennem et mere profitabelt lande- og produktmix, og dels gennem en yderligere reduktion af selskabets faste omkostninger. Således er det lykkedes at skabe et positivt bundlinie-resultat for hele 2012.

Selskabet har i 2012 fortsat fokuseret målrettet på nye eksportmarkeder, og det kan konstateres, at en stigende andel af selskabets salg udgøres af salg til nye eksportmarkeder. På de traditionelle europæiske eksportmarkeder har efterspørgsel og afsætning stabiliseret sig på "new normal" niveau, og selskabet kan med tilfredshed konstatere, at det ved en kombination af fokus på nye markeder og vækst i markedsandele på traditionelle markeder er lykkedes at skabe vækst i såvel bruttofortjeneste som nettoresultat.

Derudover har selskabet i 2012 fokuseret kraftigt på produktudvikling, hvilket bl.a. har resulteret i en omfattende fornyelse af et af selskabets hovedkoncepter. Denne fornyelse er blevet positivt modtaget på selskabets hovedmarkeder.

Management commentary

Primary activities

The Company's main activity is manufacturing and trade with furniture and other related business.

Development in activities and finances

The financial statements show a net profit of TDKK 791, which the management finds a satisfactory profit.

In 2012, the Company has continued the positive development that started in Q4 2011, when a profit from operations was realised. In 2012, this development has been enhanced, partly through a more profitable product and market mix, and partly through a further reduction of the Company's fixed costs. Hence, we have managed to achieve a net profit for the full year 2012.

During the financial year, the Company has increased its focus on new export markets, and sales to these markets account for an increasing part of total sales. On the traditional European export markets, sales and demand have stabilised on "new normal" levels, and the Company is pleased to note that a combination of focus on new markets and focus on growing market share in traditional markets have resulted in growth in both gross profit and net profit.

Furthermore, in 2012 the Company has focused heavily on product development, which has resulted in a comprehensive renewal of one of the main product concepts. This renewal has been positively received on the Company's key markets.

Ledelsesberetning

Den fortsatte positive salgsudvikling på selskabets nye eksportmarkeder og lanceringen af nye produkter, kombineret med den kraftige reduktion der er gennemført i selskabets faste omkostninger gør, at ledelsen fastholder sit skøn over den fremtidige resultatudvikling. Ledelsen forventer således, at der for hele 2013 kan realiseres et positivt resultat og et positivt cash flow.

Selskabet har i løbet af 2012 skiftet bankforbindelse fra BankNordik til Nordea Bank. I denne forbindelse er der eftergivet lån for TDKK 300, som er indtægtsført i resultatopgørelsen.

Det stabiliserede aktivitetsniveau kombineret med reduktionen i selskabets omkostningsniveau er afspejlet i de udarbejdede drifts- og likviditetsbudgetter for 2013, som viser, at det finansielle beredskab er tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte budgetter for 2013. Budgetterne er naturligvis forbundet med den i budgetteringsfasen sædvanlige usikkerhed.

Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning af fortsat drift.

Hvad angår den økonomiske stilling pr. 31.12.2012 samt den økonomiske udvikling i regnskabsåret 2012 henvises i øvrigt til årsrapporten.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i marts 2013 gennemført en kapitalforhøjelse med en udvidelse af aktiekapitalen på MDKK 1,1 samtidig med at selskabets bankforbindelse har udvidet kreditfaciliteten med MDKK 2,5.

Management commentary

The continued positive sales development on our new export markets and the launch of new products combined with the significant decrease in the Company's fixed costs, gives the management a strong believe that the Company will continue the positive financial performance. Hence, for the full year 2013 the management believes that a net profit and a positive cash flow can be realised.

During 2012, the Company has switched bank from BankNordik to Nordea Bank. Related to this, debts of TDKK 300 have been relieved, and these are booked in the income statement.

The stabilised sales level combined with the reduction in the fixed costs are reflected in the Company's budgets for operations and cash flow, which shows that the financial resources are adequate to achieve the budgets for 2013. The budgets are of course subject to the usual uncertainty related to budgeting in general.

Following this, the management issues the financial statements assuming going concern.

Regarding the financial balance as of 31.12.2012 and the financial performance during 2012, please refer to the financial statements.

Uncertainty related to recognition and measurement

No uncertainty related to recognition and measurement has occurred.

Events after the balance sheet date

In March 2013, the Company has made a capital increase through an increase of the contributed capital of MDKK 1.1. At the same time, the Company's bank has increased the credit facility by MDKK

Ledelsesberetning

Efter kapitaludvidelsen har selskabet en soliditet på lige knap 30%, hvilket ledelsen betegner som meget tilfredsstillende. Formålet med kapitaludvidelsen er at sikre en fortsat udvikling af nye produkter og markeder, med henblik på en fortsat vækst i såvel top- som bundlinie-resultater. Således står selskabet nu i en særdeles gunstig og velkonsolideret position til at gennemføre de lagte og igangsatte ekspansionsplaner.

Management commentary

2.5. After the capital increase, the Company has a solidity of almost 30% which the management finds very positive. The purpose of the capital increase is to enable a continuous development of new products and new markets and hence to secure further growth in top- and bottom-line results. As a result, the Company is very favorable positioned to carry out the planned and initiated growth activities.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of a few provisions for reporting class C enterprises.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består renteindtægter og nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income and net capital gains on payables and transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses and net capital losses on payables and transactions in foreign currencies.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 7 år.

Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed.

The cost of development projects comprises costs that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is seven years.

Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Accounting policies

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Plant and machinery</i>	<i>5-7 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-7 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisation sværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisation sværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Inventories

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

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		14.179.350	11.414.228
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(13.032.995)	(16.884.250)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(479.315)	(342.276)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		667.040	(5.812.298)
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		792.770	684.799
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(1.110.361)	(1.357.972)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		349.449	(6.485.471)
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	441.550	0
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		790.999	(6.485.471)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		790.999	(6.485.471)
<i>Retained earnings</i>			
		790.999	(6.485.471)

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		889.752	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	889.752	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		534.840	657.943
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		241.738	334.392
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		66.045	198.134
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	842.623	1.190.469
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		14.348	10.943
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		522.200	522.200
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		200.000	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		736.548	533.143
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.468.923	1.723.612
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		14.172.271	12.989.245
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		2.540.124	4.318.914
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		224.534	271.829
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		16.936.929	17.579.988

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6.426.350	6.597.700
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12.332	12.332
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	531.039	740.664
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	241.550	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	558.983	766.426
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	<u>7.770.254</u>	<u>8.117.122</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>112.765</u>	<u>234.859</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>24.819.948</u>	<u>25.931.969</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u><u>27.288.871</u></u>	<u><u>27.655.581</u></u>

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	2.300.000	2.300.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		4.664.500	3.873.501
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>6.964.500</u>	<u>6.173.501</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	150.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u>0</u>	<u>150.000</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.883.089	4.937.063
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	7	4.513.975	4.138.645
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.018.275	7.745.943
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.909.032	4.510.429
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>20.324.371</u>	<u>21.332.080</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>20.324.371</u>	<u>21.482.080</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>27.288.871</u></u>	<u><u>27.655.581</u></u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		

Egenkapitalopgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.300.000	3.873.501	6.173.501
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	790.999	790.999
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	<u>2.300.000</u>	<u>4.664.500</u>	<u>6.964.500</u>

Noter

Notes

	2012	2011
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	11.039.698	15.323.918
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.540.634	1.139.725
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	333.834	331.781
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	118.829	88.826
	13.032.995	16.884.250
	2012	2011
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	76.449	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	402.866	444.276
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit and loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	0	(102.000)
	479.315	342.276
	2012	2011
	DKK	DKK
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	(241.550)	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(200.000)	0
	(441.550)	0

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i> DKK
4. Immaterielle anlægsaktiver <i>4. Intangible assets</i>	
Tilgange <i>Additions</i>	966.201
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	966.201
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(76.449)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(76.449)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	889.752

	Produktions- anlæg og ma- skiner <i>Plant and machinery</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i> DKK
5. Materielle anlægsaktiver <i>5. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	5.048.860	3.844.888	2.004.285
Tilgange <i>Additions</i>	55.020	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	5.103.880	3.844.888	2.004.285
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.390.916)	(3.510.496)	(1.806.151)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(178.124)	(92.654)	(132.089)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.569.040)	(3.603.150)	(1.938.240)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	534.840	241.738	66.045

Noter*Notes*

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
6. Virksomhedskapital			
<i>6. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	2.300	1.000,00	2.300.000
	2.300		2.300.000

	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK	2008 DKK
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	2.300.000	2.300.000	2.300.000	2.055.550	2.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	0	0	0	244.450	55.550
Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital end of year</i>	2.300.000	2.300.000	2.300.000	2.300.000	2.055.550

7. Kreditinstitutter i øvrigt*7. Other credit institutions*

Vedrører mellemværende med faktoringsselskab.

Relates to intercompany account with factoring company.

Noter

Notes

	<u>2012</u> <u>DKK</u>	<u>2011</u> <u>DKK</u>
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>8. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>6.800.000</u>	<u>8.857.000</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Forpligtelserne vedrører uopsigelighedsperioden på selskabets lejemål. Den årlige husleje udgør 1.700 t.kr.

The commitments relate to the period of interminability of the Company's leasehold. The annual rent amounts to DKK 1,700k

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 5.000 t.kr. med virksomhedspant i varelagre, driftsmateriel samt immaterielle rettigheder. Herudover er der afgivet sekundær pant i selskabets debitorer.

Til sikkerhed for billån er udstedt ejendomsforbehold i automobil på nom. 216 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør 843 t.kr.

Selskabet har over for factoringsselskab stillet sikkerhed i form af de debitorer, som er transporteret hertil. Factoringgælden udgør 4.514 t.kr.

Bank debt is secured by way of a deposited letter of indemnity of DKK 5,000k nominal on a floating charge on inventories, operating equipment and intellectual property rights. Moreover, a second charge has been granted on the Company's receivables.

Car loan is secured by retention of title over an automobile of DKK 216k nominal.

The carrying amount of mortgaged intangible assets and property, plant and equipment amounts to DKK 843k.

The Company has provided security to a factoring company by way of the receivables assigned thereto. The factoring debt amounts to DKK 4,514k.

10. Ejerforhold

10. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Nordic Easy Chair Group A/S, Aars

Icebreak Invest A/S, Aarhus

ASB Invest Holding ApS, Odder

NB Invest Holding ApS, Odder

Noter

Notes