

Nordic Easy Chair A/S
CVR-nr. 73608414
Central Business Registration No 73608414

Årsrapport 2013
Annual report 2013

Godkendt på selskabets generalforsamling den 26.05.2014
The Annual General Meeting adopted the annual report on 26.05.2014

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Ole Kjærsgaard Hansen
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
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>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2013 / <i>Income statement for 2013</i>	15
Balance pr. 31.12.2013 / <i>Balance sheet at 31.12.2013</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2013 / <i>Statement of changes in equity for 2013</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

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: 01.01.2013 - 31.12.2013

Bestyrelse

Henrik Bentsen, formand
Morten Poulsgaard
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: 01.01.2013 - 31.12.2013

Board of Directors

Henrik Bentsen, Chairman
Morten Poulsgaard
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 01.01.2013 - 31.12.2013 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. 31.12.2013 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 26.05.2014
Aars, 26.05.2014

Direktion
Executive Board


Ole Kjærsgaard Hansen

Bestyrelse
Board of Directors


Henrik Bentsen
formand
Chairman


Morten Poulsgaard


Torben Thodsen Petersen

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 01.01.2013 - 31.12.2013.

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 31.12.2013 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013.

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

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 01.01.2013 - 31.12.2013, 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 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, 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 01.01.2013 - 31.12.2013, 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

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. 31.12.2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 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 26.05.2014

Aarhus, 26.05.2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Jens Lauridsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Company's financial position at 31.12.2013 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2013 - 31.12.2013 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 underskud på TDKK 6.125, hvilket ledelsen betegner som utilfredsstillende.

Nordic Easy Chair har i regnskabsåret 2013 realiseret en række ekstraordinære omkostninger. Disse omkostninger omfatter tab på en stor svensk debitor, en større restrukturering af vores danske salgsorganisation, samt en ekstraordinær lagernedskrivning. Summen af disse ekstraordinære omkostninger udgør en væsentlig del af underskuddet for regnskabsåret 2013.

Salgsudviklingen for selskabet udviser varierende tendenser på de forskellige markeder. Salget på det danske hjemmemarked har været forholdsvist stabilt, men dog stadig med en udvikling præget af tilbageholdende forbrugere. I løbet af 2013 er der gennemført en omstrukturering af salgsorganisationen i Danmark, hvilket har givet en mærkbar positiv effekt i slutningen af 2013, som forventes at få positiv indvirkning på salgs- og resultatudviklingen i 2014.

På eksportmarkederne har det primære fokus i 2013 været at få lanceret og markedsført selskabets nye produktlinier, og det kan konstateres, at på de markeder, hvor de nye produkter er blevet lanceret, er der realiseret en positiv salgsudvikling. Desuden er Nordic Easy Chair kommet i gang på nye eksportmarkeder, hvilket forventes at bidrage positivt til salgs- og resultatudviklingen i 2014.

Management commentary

Primary activities

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

Development in activities and finances

The financial statements show a net loss of DKK 6,125k, which the management does not find satisfactory.

During the financial year 2013, Nordic Easy Chair has incurred a number of extraordinary costs. These costs include loss on a major Swedish customer, a significant restructuring of the Danish sales organization, and in addition an extraordinary stock write down. The sum of these extraordinary costs account for a major part of the loss for the financial year 2013.

The sales development for the Company varies on the different markets. Sales on the Danish home market have been relatively stable, however with a development still influenced by passive end consumers. During 2013, the Danish sales organization has been restructured, which has resulted in a significant positive effect at the end of 2013, which is expected to have a positive impact on sales and results in 2014.

At the export markets, the primary focus in 2013 has been to launch and market the Company's new product lines. At the markets where the new product lines have been launched, a positive sales development has been realized. Furthermore, Nordic Easy Chair has entered new export markets, which is expected to give a positive contribution to sales and results in 2014.

Ledelsesberetning

Selskabets omfattende fornyelse af produktprogrammet i 2012 er i 2013 blevet fulgt op af yderligere og supplerende produktudvikling, således at selskabets produktprogram er målrettet og konkurrencedygtigt i forhold til prioriterede kundesegmenter. Ligeledes er der i 2013 investeret kraftigt i fornyelse af shop-in-shop koncepter i såvel Danmark som på udvalgte eksportmarkeder, hvormed både eksisterende og nye produktprogrammer fremstår præsentabelt og salgbart hos vores forhandlere.

De gennemførte omstruktureringer og investeringer forventes at generere en positiv salgsudvikling i 2014, hvilket kombineret med et fortsat lavt omkostningsniveau gør at ledelsen fastholder sit skøn over den fremtidige resultatudvikling. Ledelsen forventer således at der for hele 2014 kan realiseres et positivt resultat og et positivt cash flow.

Selskabet har i løbet af 2013 gennemført en kapitaludvidelse på MDKK 1,0 samt fået stillet ansvarlige lån på MDKK 2,0 til rådighed, hvormed selskabet fortsat har et tilfredsstillende kapitalgrundlag.

Det stabiliserede aktivitetsniveau kombineret med selskabets fortsatte lave omkostningsniveau er afspejlet i de udarbejdede drifts- og likviditetsbudgetter for 2014, som viser at det finansielle beredskab er tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte budgetter for 2014. Budgetterne er naturligvis forbundet med den i budgetteringsfasen sædvanlige usikkerhed.

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

Selskabets ordreindgang og realiserede resultater pr.

Management commentary

The Company's comprehensive renewal of the product portfolio in 2012 has in 2013 been followed up by further and complementary product development. As such, the Company's product program is targeted and competitive towards the prioritized customer segments. Furthermore, in 2013 heavy investments have been made in renewal of shop-in-shop concepts in Denmark and at selected export markets, and hence both existing and new product programs are presented well and salable at our dealers.

The completed restructurings and investments are expected to yield a positive sales development in 2014, which combined with the continued low cost level gives the management a strong belief that the financial outlook for the Company can be maintained. As such, for the full year 2014 the management believes that a net profit and a positive cash flow can be realized.

During 2013 the Company has completed a capital increase of DKK 1.0m. In addition, subordinated loans of DKK 2.0m have been made available for the Company. As such, the Company continues to have a sufficient capital base.

The stabilised sales level combined with the continued low cost base are reflected in the Company's budgets for operations and cash flow for 2014, which show that the financial resources are adequate to achieve the budgets for 2014. 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.

The Company's order intake and realized results at

Ledelsesberetning

30. april 2014 understøtter de budgetter der er lagt for regnskabsåret 2014.

Hvad angår den økonomiske stilling pr. 31.12.2013 samt den økonomiske udvikling i regnskabsåret 2013 henvises i øvrigt til årsrapporten.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

30 April 2014 support the budgets for the financial year 2014.

Regarding the financial position as of 31.12.2013 and the financial performance during 2013, 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

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

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, dog med enkelte reklassifikationer.

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. Tilgodehaver, 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 eksklusiv 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 lagermedskrivninger.

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, kontorholdskosten, 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 af 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 posteringer 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 5-7 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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostnin-

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.

Cost comprises the acquisition price, costs directly

Anvendt regnskabspraksis

ger 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	3-7 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forven-

Accounting policies

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>3-7 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

tes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationsværdi 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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Accounting policies

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.

Operating leases

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre finansielle forpligtelser

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

Other financial liabilities

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

Resultatopgørelse for 2013

Income statement for 2013

	Note	2013	2012
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		8.389.848	14.185.306
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(12.877.366)	(13.038.951)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(619.810)	(479.315)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>(5.107.328)</u>	<u>667.040</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	332.016	792.770
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.206.926)	(1.110.361)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>(5.982.238)</u>	<u>349.449</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(142.882)	441.550
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(6.125.120)</u>	<u>790.999</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(6.125.120)	790.999
		<u>(6.125.120)</u>	<u>790.999</u>

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

	Note <i>Notes</i>	2013 <u>DKK</u>	2012 <u>DKK</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.002.663	889.752
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	<u>1.002.663</u>	<u>889.752</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.113.238	534.840
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		157.662	241.738
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	66.045
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	<u>1.270.900</u>	<u>842.623</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		3.405	14.348
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		522.200	522.200
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		0	200.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>525.605</u>	<u>736.548</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>2.799.168</u>	<u>2.468.923</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		16.318.197	16.385.460
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		745.982	551.469
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>17.064.179</u>	<u>16.936.929</u>

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6.829.193	6.426.350
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	12.332
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	664.595	531.039
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	311.000	241.550
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	400.337	558.983
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	8.205.125	7.770.254
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	131.577	112.765
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	25.400.881	24.819.948
Aktiver <i>Assets</i>	28.200.049	27.288.871

Balance pr. 31.12.2013*Balance sheet at 31.12.2013*

	Note	2013	2012
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	3.400.000	2.300.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(1.560.620)	4.664.500
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>1.839.380</u>	<u>6.964.500</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		2.000.000	0
Bankgæld <i>Bank loans</i>		6.925.755	4.883.089
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		5.545.531	4.513.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.786.231	7.018.275
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.103.152	3.909.032
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>26.360.669</u>	<u>20.324.371</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>26.360.669</u>	<u>20.324.371</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>28.200.049</u>	<u>27.288.871</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	10		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	11		

Egenkapitalopgørelse for 2013*Statement of changes in equity for 2013*

	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	4.664.500	6.964.500
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	1.100.000	0	1.100.000
Egenkapitalomkostninger <i>Costs related to equity</i>	0	(100.000)	(100.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(6.125.120)	(6.125.120)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	3.400.000	(1.560.620)	1.839.380

Noter*Notes*

	2013	2012
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	11.009.508	11.039.698
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.498.493	1.540.634
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	301.944	333.834
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	67.421	124.785
	12.877.366	13.038.951

	2013	2012
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	164.931	76.449
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	454.879	402.866
	619.810	479.315

	2013	2012
	DKK	DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	0	3.550
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	332.016	489.220
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	300.000
	332.016	792.770

Noter*Notes*

	<u>2013</u> <u>DKK</u>	<u>2012</u> <u>DKK</u>
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	73.738	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	460.857	348.386
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	441.446	536.723
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	230.885	225.252
	<u>1.206.926</u>	<u>1.110.361</u>
	<u>2013</u> <u>DKK</u>	<u>2012</u> <u>DKK</u>
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	(69.450)	(241.550)
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	200.000	(200.000)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	12.332	0
	<u>142.882</u>	<u>(441.550)</u>

Noter*Notes*

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i>
	DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	966.201
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	277.842
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	<u>1.244.043</u>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(76.449)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(164.931)
<i>Amortisation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(241.380)</u>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.002.663</u>
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	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
7. Materielle anlægsaktiver			
<i>7. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	5.103.879	3.844.888	2.004.285
Tilgange <i>Additions</i>	881.157	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	5.985.036	3.844.888	2.004.285
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.569.040)	(3.603.150)	(1.938.240)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(302.758)	(84.076)	(66.045)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.871.798)	(3.687.226)	(2.004.285)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.113.238	157.662	0
	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
8. Virksomhedskapital			
<i>8. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	3.400	1.000,00	3.400.000
	3.400		3.400.000

Noter

Notes

	<u>2013 DKK</u>	<u>2012 DKK</u>	<u>2011 DKK</u>	<u>2010 DKK</u>	<u>2009 DKK</u>
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo	3.400.000	2.300.000	2.300.000	2.300.000	2.055.550
<i>Contributed capital beginning of year</i>					
Kapitalforhøjelse	1.100.000	0	0	0	244.450
<i>Increase of capital</i>					
Virksomhedskapital ultimo	<u>4.500.000</u>	<u>2.300.000</u>	<u>2.300.000</u>	<u>2.300.000</u>	<u>2.300.000</u>
<i>Contributed capital end of year</i>					

9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser*9. Unrecognised rental and lease commitments*

	<u>2013 DKK</u>	<u>2012 DKK</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>3.960.000</u>	<u>6.800.000</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*10. Assets charged and collateral*

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 7.250 t.kr. med virksomhedspant i varelagre, driftsmateriel samt immaterielle rettigheder mv.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør 2.796 t.kr.

Selskabet har over for factoringsselskab stillet sikkerhed i form af de debitorer, som er transporteret hertil. Factoringgælden udgør 5.546 t.kr.

Bank debt is secured by way of a deposited letter of indemnity of DKK 7,250k nominal on a floating charge on inventories, operating equipment and intellectual property rights.

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 2,796k.

The Company has provided security to a factoring company by way of the receivables assigned thereto. The factoring debt amounts to DKK 5,546k.

Noter

Notes

11. Ejerforhold

11. 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:

KH Invest Hinnerup ApS, Hinnerup

SSVT Petersen Holding ApS, Hasselager

Icebreak Invest A/S, Aarhus

ASB Invest Holding ApS, Odder

NB Invest Holding ApS, Odder