

**PrintcaGRAPHIC A/S**

**CVR-nr. 34228558**

*Central Business Registration No 34228558*

**Årsrapport 2013**

*Annual report 2013*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 01.07.2014

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 01.07.2014*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Jan Lyngø Nielsen

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
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>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
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>	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**

PrintcaGRAPHIC A/S  
Svendborgvej 5  
9220 Aalborg Øst

CVR-nr.: 34228558  
Hjemsted: Aalborg  
Regnskabsår: 01.01.2013 - 31.12.2013

**Bestyrelse**

Rex Rozario  
David John Pike  
Jan Lyngø Nielsen

**Direktion**

Jan Lyngø Nielsen

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Vestervangsvej 6  
8800 Viborg

**Entity details****Entity**

*PrintcaGRAPHIC A/S  
Svendborgvej 5  
9220 Aalborg Oest*

*Central Business Registration No: 34228558  
Registered in: Aalborg  
Financial year: 01.01.2013 - 31.12.2013*

**Board of Directors**

*Rex Rozario  
David John Pike  
Jan Lyngø Nielsen*

**Executive Board**

*Jan Lyngø Nielsen*

**Auditors**

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Vestervangsvej 6  
8800 Viborg*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2013 - 31.12.2013 for PrintcaGRAPHIC 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.

Aalborg, den 30.06.2014  
Aalborg, 30.06.2014

**Direktion**  
*Executive Board*

Jan Lyngø Nielsen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Rex Rozario

David John Pike

Jan Lyngø Nielsen

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of PrintcaGRAPHIC 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 PrintcaGRAPHIC A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PrintcaGRAPHIC 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 PrintcaGRAPHIC A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of PrintcaGRAPHIC 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 presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

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

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

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at selskabet har tabt over 50% af sin virksomhedskapital. Vi skal henlede opmærksomheden på reglerne i Selskabslovens § 119, som foreskriver, at selskabets ledelse skal redegøre for, hvordan virksomhedskapitalen retableres. Vi skal i den forbindelse henvise til beskrivelsen i note 1.

### 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.

## 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.*

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

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

### Report on other legal and regulatory requirements

#### Emphasis of matter regarding other issues

*Without this having affected our opinion we point out that the Company has lost more than 50% of its contributed capital. We draw attention to the rules of section 119 of the Danish Companies Act, which provide that the Management must explain how the contributed capital will be restored. In this connection, we refer to the description in note 1 to the financial statements.*

### 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.*

**Den uafhængige revisors erklæring**

***Independent auditor's reports***

Viborg, den 30.06.2014

*Viborg, 30.06.2014*

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Allan Søborg Olsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Rasmus B. Johnsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i produktion og salg af printkort.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i år realiseret et underskud på (3.099) t.kr., mod (557) t.kr. sidste år, hvilket anses for utilfredsstillende.

Som følge af årets underskud er selskabets kapital tabt. Selskabets ledelse har iværksat tiltag til at vende den negative udvikling og skabe en overskudsgivende drift. Selskabets moderselskab Graphic Plc har afgivet en skriftlig støtteerklæring, der sikrer selskabet den fornødne likviditet til at gennemføre tiltagene og den fortsatte drift i 2014, og fra 2015 forventes i henhold til udarbejdet forecast en positiv indtjening.

Selskabets kapital er tabt og er dermed omfattet af kapitalbestemmelserne i Selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer kapitalen reableret ved fremtidig positiv indtjening fra selskabets aktivitet med produktion og salg af printkort samt fornødent tilførsel af kapital fra moderselskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's activity consists in the production and sale of printed circuit boards.*

### Development in activities and finances

*The Company has this year realised a loss of DKK (3.099)k, compared to (577)k last year, which is considered unsatisfactory.*

*As a result of the loss for the year, the company's capital lost. The management of the company has taken steps to reverse the negative trend and create a profitable operation. The Company's parent Graphic Plc has submitted a written letter of support that ensures the company sufficient funds to implement the steps and ongoing operations for FY 2014, and according to the prepared forecast a positive profit is expected for FY 2015.*

*The Company's contributed capital is lost and is therefore subject to the rules of section 119 of the Danish Companies Act. The management of the company expects that the capital will be re-established through future positive cash flow from the Company's activity and necessary supply of capital from the parent company.*

### 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 fra regnskabsklasse C.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster

## Accounting policies

### Reporting class

*The 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.*

### 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.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and*

## Anvendt regnskabspraksis

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, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og 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.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

## Accounting policies

*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, production costs and other operating income.*

### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale 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.*

### Production costs

*Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Vareforbrug**

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

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra renteindtægter, herunder nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## ***Accounting policies***

### ***Cost of sales***

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

### ***Distribution costs***

*Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment attached to the distribution process.*

### ***Administrative expenses***

*Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationary and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.*

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises dividends etc interest income including net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### ***Other financial expenses***

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## 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.

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Goodwill	7 år
----------	------

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor

## 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.*

### Balance sheet

#### Goodwill

*Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

*Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

Goodwill	7 years
----------	---------

*Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*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*

## Anvendt regnskabspraksis

aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

## Accounting policies

*into operation. For self-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

*Indirect production costs in the form of indirect attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each asset.*

*Interest expenses on loans for the financing of the manufacture of property, plant and equipment are included in cost if they relate to the manufacturing period. All other finance costs are recognised in the income statement.*

*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>5-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

*For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger ind-

## Accounting policies

### Receivables

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

### 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 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. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation on and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing*

## Anvendt regnskabspraksis

regnes ikke i kostprisen.

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

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

## Accounting policies

*costs are not included in cost.*

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

### Prepayments

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress, decided and published restructurings, etc.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*If goods are sold on approval, a provision is made for the mark-up on the goods estimated to be returned as well as any expenses related to the returns.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse 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***

*On acquisition of enterprises and investments in group enterprises, provisions are made for costs relating to restructurings in the acquired enterprise that were decided and published at the takeover date at the latest.*

### ***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 2013

*Income statement for 2013*

	Note	2013	2012
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		3.587.166	6.141.288
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(400.375)	(421.575)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(5.051.957)	(5.604.382)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(1.865.166)</b>	<b>115.331</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		158.590	255.385
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(1.207.090)	(1.112.652)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>(2.913.666)</b>	<b>(741.936)</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	2	(185.284)	185.284
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>(3.098.950)</b>	<b>(556.652)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(3.098.950)	(556.652)
		<b>(3.098.950)</b>	<b>(556.652)</b>

**Balance pr. 31.12.2013***Balance sheet at 31.12.2013*

	<b>Note</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Goodwill <i>Goodwill</i>		217.862	260.719
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	3	<b>217.862</b>	<b>260.719</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.496.086	2.415.047
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		587.621	644.376
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		127.378	52.499
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>4.211.085</b>	<b>3.111.922</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		307.846	371.192
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		0	185.284
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>307.846</b>	<b>556.476</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.736.793</b>	<b>3.929.117</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		3.978.622	3.100.957
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		871.590	988.069
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>4.850.212</b>	<b>4.089.026</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.692.294	4.247.239
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		20.241	1.497.015
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		332.875	4.536
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		364.098	702.035
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>6.409.508</b>	<b>6.450.825</b>

**Balance pr. 31.12.2013***Balance sheet at 31.12.2013*

<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.519.345</u>	<u>2.944.173</u>
<i>Cash</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<u>12.779.065</u>	<u>13.484.024</u>
<i>Current assets</i>		
<b>Aktiver</b>	<u>17.515.858</u>	<u>17.413.141</u>
<i>Assets</i>		

**Balance pr. 31.12.2013***Balance sheet at 31.12.2013*

	<b>Note</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5	501.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(2.338.076)	(556.652)
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>(1.837.076)</b>	<b>(56.652)</b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		150.000	120.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>150.000</b>	<b>120.000</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		6.985.381	8.244.153
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.318.528
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	6	<b>6.985.381</b>	<b>9.562.681</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	6	1.688.000	1.650.467
Bankgæld <i>Bank loans</i>		684.022	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.587.440	522.394
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.258.091	5.614.251
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>12.217.553</b>	<b>7.787.112</b>

**Balance pr. 31.12.2013***Balance sheet at 31.12.2013*

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.202.934</b>	<b>17.349.793</b>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<b>17.515.858</b>	<b>17.413.141</b>
<i>Equity and liabilities</i>			
Going concern	1		
<i>Going concern</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	7		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Ejerforhold	9		
<i>Ownership</i>			

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

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	0	(556.652)	(56.652)
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	1.000	1.317.526	0	1.318.526
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>	0	(1.317.526)	1.317.526	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(3.098.950)	(3.098.950)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>501.000</b>	<b>0</b>	<b>(2.338.076)</b>	<b>(1.837.076)</b>

## Noter

Notes

### 1. Going concern

#### 1. Going concern

Som følge af årets underskud er selskabets kapital tabt. Selskabets ledelse har iværksat tiltag til at vende den negative udvikling og skabe en overskudsgivende drift. Selskabets moderselskab Graphic Plc har afgivet en skriftlig støtteerklæring, der sikrer selskabet den fornødne likviditet til at gennemføre tiltagene og den fortsatte drift i 2014, og fra 2015 forventes i henhold til udarbejdet forecast en positiv indtjening.

Selskabets kapital er tabt og er dermed omfattet af kapitalbestemmelserne i Selskabslovens § 119. Selskabets ledelse forventer kapitalen retableret ved fremtidig positiv indtjening fra selskabets aktivitet samt fornødent tilførsel af kapital fra moderselskabet..

*As a result of the loss for the year, the company's capital lost. The management of the company has taken steps to reverse the negative trend and create a profitable operation. The Company's parent Graphic Plc has submitted a written letter of support that ensures the company sufficient funds to implement the steps and ongoing operations for FY 2014, and according to the prepared forecast a positive profit is expected for FY 2015.*

*The Company's contributed capital is lost and is therefore subject to the rules of section 119 of the Danish Companies Act. The management of the company expects that the capital will be re-established true future positive cash flow from the Company's activity and necessary supply of capital from the parent company.*

### 2. Skat af ordinært resultat

#### 2. Tax on profit/loss from ordinary activities

	<u>2013</u> <u>DKK</u>	<u>2012</u> <u>DKK</u>
Ændring af udskudt skat	185.284	(185.284)
<i>Change in deferred tax</i>	<u>185.284</u>	<u>(185.284)</u>

## Noter

Notes

	<b>Goodwill</b>
	<i>Goodwill</i>
	<b>DKK</b>
	<hr/>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
<i>3. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	300.000
<i>Cost beginning of year</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>300.000</b>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(39.281)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(42.857)
<i>Amortisation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(82.138)</b>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>217.862</b>
<i>Carrying amount end of year</i>	

	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold im- provements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>4. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo	2.957.200	803.250	57.269
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	1.778.829	145.177	97.735
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.736.029</b>	<b>948.427</b>	<b>155.004</b>
<i>Cost end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	(542.153)	(158.874)	(4.770)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets afskrivninger	(697.790)	(201.932)	(22.856)
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.239.943)</b>	<b>(360.806)</b>	<b>(27.626)</b>
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.496.086</b>	<b>587.621</b>	<b>127.378</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			

## Noter

Notes

	2013 DKK	2012 DKK
<b>5. Virksomhedskapital</b>		
<i>5. Contributed capital</i>		
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>		
<i>Changes in contributed capital</i>		
Virksomhedskapital primo	500.000	500.000
<i>Contributed capital beginning of year</i>		
Kapitalforhøjelse	1.000	0
<i>Increase of capital</i>		
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>501.000</b>	<b>500.000</b>
<i>Contributed capital end of year</i>		

	Forfald inden for 12 måneder 2012 <i>Falling due within 12 months 2012</i> DKK	Forfald inden for 12 måneder 2013 <i>Falling due within 12 months 2013</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> DKK
<b>6. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>6. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Bankgæld	1.650.467	1.688.000	6.985.381
<i>Bank loans</i>			
	<b>1.650.467</b>	<b>1.688.000</b>	<b>6.985.381</b>

Heraf forfalder 1.562.500 kr. af bankgælden efter 5 år.

*After 5 years 1,562,500 DKK of the bank loan will fall due.*

## 7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

*7. Unrecognised rental and lease commitments*

For årene 2014 – 2019 er der indgået en lejeaftale vedrørende bygningerne beliggende Svendborgvej 5, Aalborg. Den årlige husleje udgår 1.583.796 kr.

For årene 2014 – 2015 er der indgået leasing kontrakt vedrørende skruekompressor. Den årlige leasing ydelse udgør 45.036 kr.

Der er indgået lejeaftale om maskiner, hvor der er 3 måneders opsigelse. Leje for 3 måneder udgør 395.949 kr.

*Lease agreement on the buildings located at Svendborgvej 5, Aalborg has been made for the years 2014 -2019. Annual rent 1,583,796 DKK*

*Operating leases on screw compressor have been concluded for the years 2014-2015. Annual lease payments 45,036 DKK*

*Operating lease agreement has been made on machines. The lease agreement term of notice is 3 months. The rent for 3 months is 395,949 DKK.*

## Noter

*Notes*

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *8. Assets charged and collateral*

Til sikkerhed for bankgæld er etableret skadesløsbrev nom. 12.500 t.kr. (virksomhedspant) i driftsmidler og inventar, varelager og goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmidler, inventar, varelager og goodwill udgør 9.279.354 kr.

Indestående på bankkonti ligger til sikkerhed for faktureringsaftalen hos Midt Factoring A/S.

Bankindestående pr. 31.12.2013 udgør 1.274.940 kr.

Til sikkerhed for lejemål er der stillet en bankgaranti på 3.532 t.kr. til Svendborgvej 5, Aalborg ApS svarende til 2 års husleje.

*Bank debt is secured by a letter of indemnity for DKK 12,500k nominal (company charge) on tools and equipment, inventories and goodwill.*

*Carrying amount 31.12.2013 of tools and equipment, inventories and goodwill charged 9,279,354 DKK.*

*Deposit in bank accounts is provided as security for factoring agreement with Midt Factoring A/S.*

*Bank deposit 31.12.2013 charged 1,274,940 DKK.*

*Lease is secured by a bank guarantee of DKK 3,532k provided to Svendborgvej 5, Aalborg ApS corresponding to 2 years' rent.*

### 9. Ejerforhold

#### *9. Ownership*

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

*The Company has registered the following shareholders with more than 5% of the voting rights or nominal value.*

Graphic PLC, England

*Graphic PLC, UK*