
KABA Denmark A/S

Unsbjergvej 2a, DK-5220 Odense SØ

Årsrapport for 1. juli 2014 - 30. juni 2015

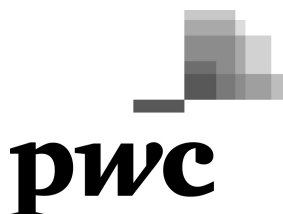
Annual Report for 1 July 2014 - 30 June 2015

CVR-nr. 25 14 49 88

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/9 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 15/9 2015*

Steen Allermann
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli 2014 - 30. juni 2015 7
Resultatopgørelse 1. juli 2014 - 30. juni 2015

Balance 30. juni 2015 8
Balance 30. juni 2015

Noter til årsrapporten 10
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 14
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 for KABA Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014/15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 14. september 2015
Odense, 14 September 2015

Direktion

Executive Board

Steen Allermænd

Bestyrelse

Board of Directors

Stephen A. Bewick
formand
Chairman

David M. Ratcliffe
næstformand
Deputy Chairman

Kurt Niederhauser

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of KABA Denmark A/S for the financial year 1 July 2014 - 30 June 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2014/15.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i KABA Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KABA Denmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of KABA Denmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of KABA Denmark A/S for the financial year 1 July 2014 - 30 June 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2014 - 30 June 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Odense, den 14. september 2015
Odense, 14 September 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Nikolaj Møller Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

KABA Denmark A/S
Unsbjergvej 2a
DK-5220 Odense SØ

Telefon: + 45 63 46 00 04
Telephone:
Telefax: + 45 63 46 00 05
Facsimile:

CVR-nr.: 25 14 49 88
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Odense
Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Stephen A. Bewick, formand (*Chairman*)
David M. Ratcliffe
Kurt Niederhauser

Direktion
Executive Board

Steen Allerland

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Banebroen 2
5592 Ejby

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at sælge komponenter til låsesystemer samt ved egen produktion at levere færdige låsesystemer. Herudover sælges andre låse og beslag samt beslægtede produkter til sikrings- og byggeindustrien.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et underskud på DKK 1.482.309, og selskabets balance pr. 30. juni 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 633.614.

Kapitalberedskabet

Selskabet er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Ledelsen forventer, at egenkapitalen vil blive reetableret ved overskud i de kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's main activity is the sale of components for locking systems and the provision of finished locking systems of own manufacture as well as the sale of other locks, fittings and related products for the security and building industry.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2014/15 shows a loss of DKK 1,482,309, and at 30 June 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 633,614.

Capital resources

The Company is comprised by the provisions on capital loss of the Danish Companies Act. Management expects that equity will be restored through profits generated in the next couple of years.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli 2014 - 30. juni 2015

Resultatopgørelse 1. juli 2014 - 30. juni 2015

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		1.502.864	1.917.718
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-2.850.238	-2.575.101
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-38.625	-20.256
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.385.999	-677.639
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		64.885	78.551
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-161.195	-145.171
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.482.309	-744.259
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.482.309	-744.259

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.482.309	-744.259
		-1.482.309	-744.259

Balance 30. juni 2015

Balance 30. juni 2015

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		48.324	51.289
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		140.951	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	189.275	51.289
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	86.438
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	86.438
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		189.275	137.727
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		437.184	2.927.401
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.781.793	2.467.619
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	86
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	24.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		132.314	175.795
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.914.107	2.667.500
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.151.479	847.659
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		3.502.770	6.442.560
Aktiver <i>Assets</i>		3.692.045	6.580.287

Balance 30. juni 2015

Balance 30. juni 2015

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		600.000	600.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.233.614	248.697
Egenkapital Equity	5	-633.614	848.697
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.500.000	2.500.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		2.500.000	2.500.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		263.150	392.405
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		412.909	1.748.441
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.149.600	1.090.744
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.825.659	3.231.590
Gældsforpligtelser Debt		4.325.659	5.731.590
Passiver Liabilities and equity		3.692.045	6.580.287
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Selskabet er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Ledelsen forventer, at egenkapitalen vil blive reetableret ved overskud i de kommende år.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens vurdering, at årsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje, og at egenkapitalen kan reetableres ved fremtidig indtjening.

The Company is comprised by the provisions on capital loss of the Danish Companies Act. Management expects that equity will be restored through profits generated in the next couple of years.

Based on the above, Management has assessed that the Financial Statements may be presented under a going concern assumption and that equity will be restored through future earnings.

	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger og gager	2.786.859	2.530.007
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	63.379	45.094
<i>Other social security expenses</i>		
	2.850.238	2.575.101
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	4
Average number of employees		

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

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

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	97.752	114.100
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	671	75
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	62.772	30.996
<i>Exchange loss</i>		
	161.195	145.171

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	585.108	164.195
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	39.990	159.855
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-34.000	-164.195
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	591.098	159.855
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	533.819	164.195
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	17.455	18.904
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	2.266	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-10.766	-164.195
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	542.774	18.904
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	48.324	140.951
Afskrives over <i>Amortised over</i>	4-5 år 4-5 years	5 år 5 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	600.000	248.695	848.695
<i>Equity at 1 July</i>			
Årets resultat	0	-1.482.309	-1.482.309
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 30. juni	600.000	-1.233.614	-633.614
<i>Equity at 30 June</i>			

Selskabskapitalen består af 600 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 600 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

6 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015	2014
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	-15.569	-23.798
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-14.410	-17.600
<i>Trade receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.041.219	-717.108
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.071.198	758.506
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	1.071.198	758.506
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-1.071.198	-758.506
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	198.911	198.911
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	99.455	298.366
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	298.366	497.277
Udover ovenstående har selskabet indgået en kontrakt på leje af lokaler. Lejeaftalen er uopsigelig i 36 måneder, hvilket giver selskabet følgende forpligtelse:		
<i>Besides the above, the Company has concluded a lease of premises. The lease is non-cancellable for 36 months which implies the following obligations for the Company:</i>	285.000	320.625

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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

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

KABA Norway AS, Norge.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KABA Denmark A/S for 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014/15 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of KABA Denmark A/S for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2014/15 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	4-5 years
Leasehold improvements	5 years

Impairment of fixed assets

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salg- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

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