
Micros Retail Denmark A/S

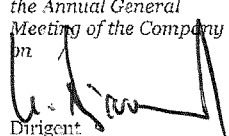
Årsrapport for 2011/12

Annual Report for 2011/12

CVR-nr. 31 63 26 33

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den /

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on*


Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012 <i>Income Statement 1 July 2011 - 30 June 2012</i>	8
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	9
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for Micros Retail 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011/12.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Micros Retail Denmark A/S for the financial year 1 July 2011 - 30 June 2012.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2011/12.

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.

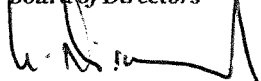
Taastrup, den 20. november 2012
Taastrup, 20 November 2012

Direktion
Executive Board



Ari-Pekka Heiskala

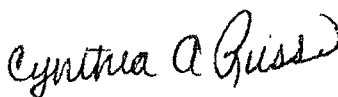
Bestyrelse
Board of Directors



Kaweh Niroomand
formand
Chairman



Stephen Walder



Cynthia Ann Russo



Ari-Pekka Heiskala

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Micros Retail Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Micros Retail Denmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of Micros Retail Denmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Micros Retail Denmark A/S for the financial year 1 July 2011 - 30 June 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company'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 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 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2011 - 30 June 2012 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

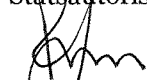
Independent Auditor's Report

Hellerup, den 20. november 2012

Hellerup, 20 November 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per H. Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Henrik Nyvang

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Micros Retail Denmark A/S
Kirkebjerg Allé 86
2605 Brøndby

Telefon: + 45 43 43 33 22
Telephone:
Hjemmeside: www.torex.dk
Website:

CVR-nr.: 31 63 26 33
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Stiftet: 1. juli 2008
Incorporated: 1 July 2008
Hjemstedskommune: Brøndby
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Kaweh Niroomand, formand (*Chairman*)
Cynthia Ann Russo
Ari-Pekka Heiskala
Stephen Walder

Direktion
Executive Board

Ari-Pekka Heiskala

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Beretning

Review

Årsrapporten for Micros Retail Denmark A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabet sælger og yder service på kasseterminaler. Selskabet distribuerer og servicerer P.O.S systemer samt hertil knyttet it-udstyr i markedssegmentet "retail". Selskabet distribuerer tekniske produkter udviklet primært indenfor Torex Gruppen samt it-udstyr fra større leverandører.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et overskud på DKK 1.223.437, og selskabets balance pr. 30. juni 2012 udviser en egenkapital på DKK 4.358.548.

Ledelsen forventer at resultatet vil blive yderligere forbedret i 2012/2013.

Den koncern, som selskabet tilhører, blev 31. maj 2012 erhvervet af virksomheden Micros Systems Inc., USA. Micros er førende indenfor komplette IT-løsninger til hoteller, restauranter og detailbranchen. Micros Systems Inc. er noteret NASDAQ børsen i USA.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Årsrapporten for regnskabsåret 2011/12 er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Selskabets fortsatte drift er afhængig af den fremtidige aktivitet

The Annual Report of Micros Retail Denmark A/S for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

Main activity

The company is involved in the distribution and servicing of point of service and related IT equipment to the extended retail marketplace. The company distributes technology products primarily developed within the Torex group along with IT equipment from major suppliers.

Development in the year

The income statement of the Company for 2011/12 shows a profit of DKK 1,223,437, and at 30 June 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 4,358,548.

Management expects results to further improve in 2012/2013.

The Group to which the Company belongs to, was as of 31 May 2012 acquired by the company Micros Systems Inc., USA. Micros is a leader in complete IT solutions for hotels, restaurants and retail. Micros Systems Inc. is listed on the NASDAQ stock exchange in the United States.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The annual report for the financial year 2011/12 is based on the going concern assumption. The company's continued operation is dependent on

Beretning

Review

og pengestrømme. Det er ledelsens forventning, at budgettet for 2012/13 vil blive realiseret som forventet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Som følge af ændringen i ejerskabet, skiftede den danske virksomhed navn fra tidligere Torex Retail A/S til Micros Retail Denmark A/S, som blev gennemført og registreret den 1. oktober 2012.

future activities and cash flows. Management expects the 2012/13 budget to be realised in accordance with expectations.

Subsequent events

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

As a consequence of Micros Systems Inc. acquisition of the company, the danish company name has been changed from prior Torex Retail A/S to Micros Retail Denmark A/S. This was completed and registered on 1 October 2012.

Resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012

Income Statement 1 July 2011 - 30 June 2012

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		3.384.175	4.142.788
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		3.384.175	4.142.788
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.283.178	-3.225.134
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-24.171	-27.810
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.076.826	889.844
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	172.151	180.994
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-25.540	-63.294
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.223.437	1.007.544
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	0	-115.614
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.223.437	891.930

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.223.437	891.930
	1.223.437	891.930

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		54.753	64.553
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	54.753	64.553
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		54.753	64.553
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		136.958	346.005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.773.483	2.083.593
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	3.760.588
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		60.734	146.860
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.834.217	5.991.041
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.129.002	4.068.041
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		8.100.177	10.405.087
Aktiver <i>Assets</i>		8.154.930	10.469.640

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.378.000	1.378.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.980.548	1.757.111
Egenkapital Equity	6	4.358.548	3.135.111
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		228.661	243.465
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		886.283	3.771.120
Anden gæld <i>Other payables</i>		949.109	1.265.950
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.732.329	2.053.994
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		3.796.382	7.334.529
Gældsforpligtelser Debt		3.796.382	7.334.529
Passiver Liabilities and equity		8.154.930	10.469.640
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

	2011/12 DKK	2010/11 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	2.263.492	3.177.761
Pensioner <i>Pensions</i>	1.008	1.985
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	18.678	45.388
	2.283.178	3.225.134
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	144.605	142.942
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	27.546	38.052
	172.151	180.994
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	6.922	2.936
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	18.618	60.358
	25.540	63.294
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	115.614
	0	115.614

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	129.417
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.371
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	143.788
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	0
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	0
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	64.864
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	24.171
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	89.035
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	54.753

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.378.000	1.757.111	3.135.111
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.223.437	1.223.437
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	1.378.000	2.980.548	4.358.548

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital (fortsat) *Equity (continued)*

Selskabskapitalen består af 1.378 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,378 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

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

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelse pr. 30 juni 2012 udgør kr. 338.400. Leasingforpligtelser vedrører automobiler og kontorudstyr.

Lease obligations as of 30 June 2012 were DKK 338,400. Lease obligations concern cars and office equipment.

Huslejeforpligtelse pr. 30. juni 2012 udgør 51.800.

The rent obligation at 30 June 2012 comprises DKK 51,800.

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedstillelser.

The company has no mortgages or securities.

8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejere 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:

Micros Retail Holdings (Europe) Limited
Houghton Hall Business Park, Houghton Regis Dunstable
Bedfordshire LU5 5YG
England

Selskabs årsrapport indgår i koncernregnskabet for Micros System Inc. USA

The Company's financial statements are included in the consolidated financial statements of Micros System Inc. USA

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Micros Retail Denmark A/S for 2011/12 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2011/12 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

The Annual Report of Micros Retail Denmark A/S for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2011/12 is presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Finansielle poster

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

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.

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

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

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

Other external expenses

Other external expenses comprise cost of distribution, selling costs, advertising, administrative expenses, cost of premises, bad debt, costs related to operating leases ect.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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:

Driftsmateriel og inventar	3-10 år
----------------------------	---------

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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:

Fixtures and operating equipment	3-10 years
----------------------------------	------------

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the weighted average prices 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following financial year.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Financial debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.