
Micros Retail Denmark ApS

Årsrapport for 2013/14

Annual Report for 2013/14

CVR-nr. 31 63 26 33

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den

17/11-2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
17/11-2014*

Eskil Nielsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <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 2013 - 31. maj 2014 <i>Income Statement 1 July 2013 - 31 May 2014</i>	8
Balance 31. maj <i>Balance Sheet 31 May</i>	9
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 31. maj 2014 for Micros Retail Denmark ApS.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Micros Retail Denmark ApS for the financial year 1 July 2013 - 31 May 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013/14.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 May 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2013/14.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Brøndby, den 14 november, 2014
Brøndby, 14 November 2014

Direktion

Executive Board

Ari-Pekka Heiskala

Bestyrelse

Board of Directors

Kawe Niroomand
formand
Chairman

Cynthia Ann Russo

Ari-Pekka Heiskala

Stephen Walder

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Micros Retail Denmark ApS

To the Shareholders of Micros Retail Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Micros Retail Denmark ApS for regnskabsåret 1. juli 2013 - 31. maj 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Micros Retail Denmark ApS for the financial year 1 July 2013 – 31 May 2014, 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.

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.

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.

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.

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.

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

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

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. 31.maj 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 31. maj 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 31 May 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2013 – 31 May 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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.

Hellerup, den 14. november 2014

Hellerup, 14 November 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Rolf Ahm Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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.

Henrik Nyvang

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Micros Retail Denmark ApS
Kirkebjerg Allé 86
2605 Brøndby

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

CVR-nr.: 31 63 26 33
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juni - 31. maj
Financial period: 1 June - 31 May
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

Ledelsesberetning

Review

Årsrapporten for Micros Retail Denmark ApS for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Grundet skift i ejerkredsen er regnskabsperioden omlagt til 1. juni – 31. maj. Omlægningsperioden udgør alene 11 måneder (1. juli 2013 – 31. maj 2014).

Bortset fra dette er årsrapporten 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 2013/14 udviser et underskud på DKK 1.364.142 og selskabets balance pr. 31. maj 2014 udviser en egenkapital på DKK 2.558.082.

Ledelsen forventer at resultatet vil blive forbedret i 2014/2015, som følge af påtænkt sammenlægning af selskabet med Micros søsterselskab.

Selskabet tilhører koncernen 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.

The Annual Report of Micros Retail Denmark ApS for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Due to change in ownership, the fiscal year has been change to 1 June- 31 May. Following the change of fiscal year, the year 2013/2014 has been prepared on 11 months period (1 July 2013 –31 May 2014)

Except from the above mentioned 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 2013/14 shows a loss of DKK 1,364,142, and at 30 June 2013 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,558,082.

Management expects results to improve in 2014/2015, as a result of proposed merger of its business with Micros sister company in Denmark.

The Company belongs to the group 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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici***Special risks - operating risks and financial risks******Drift******Operating risks***

Årsrapporten for regnskabsåret 2013/14 er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Selskabets fortsatte drift er afhængig af den fremtidige aktivitet og pengestrømme. Det er ledelsens forventning, at resultatet for 2014/15 vil blive positivt.

The annual report for the financial year 2013/14 is based on the going concern assumption. The company's continued operation is dependent on future activities and cash flows. Management expects the 2014/15 to be with profit.

Begivenheder efter balancedagen***Subsequent events***

Efter balancedagen (pr. 2. september 2014) er koncernen Micros Systems Inc. overtaget af Oracle Corporation.

After the balance sheet date Oracle Corporation has acquired the group Micros Systems Inc. as of 2 September 2014.

Resultatopgørelse 1. juli 2013 - 31. maj 2014

Income Statement 1 July 2013 - 31 May 2014

	Note	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		361.601	1.693.197
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-1.705.911	-2.066.090
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-14.963	-27.961
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		- 1.359.273	-400.854
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	639	4.187
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-5.508	-39.656
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.364.142	-436.323
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.364.142	-436.323

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>	-1.364.142	-436.323
	-1.364.142	-436.323

Balance 31. maj/30. juni

Balance Sheet 31 May/30 June

Aktiver

Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		23.087	38.050
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5	23.087	38.050
Anlægsaktiver Fixed assets		23.087	38.050
Varebeholdninger Inventories		82.571	98.656
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		125.799	650.233
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		615.618	124.459
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		315.049	58.388
Tilgodehavender Receivables		1.056.466	833.080
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		3.706.086	4.919.351
Omsætningsaktiver Currents assets		4.845.123	5.851.086
Aktiver Assets		4.868.210	5.889.137

Balance 31. maj / 30. juni

Balance Sheet 31 May / 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.378.000	1.378.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.180.082	2.544.225
Egenkapital Equity	6	<u>2.558.082</u>	<u>3.922.225</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		44.708	110.602
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		652.986	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.090.665	892.143
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		521.769	964.167
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		<u>2.310.128</u>	<u>1.966.912</u>
Gældsforpligtelser Debt		<u>2.310.128</u>	<u>1.966.912</u>
Passiver Liabilities and equity		<u>4.868.210</u>	<u>5.889.137</u>
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

	2013/14 DKK	2012/13 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.691.662	2.041.565
Pensioner <i>Pensions</i>	1.705	2.790
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	12.544	21.735
	1.705.911	2.066.090
 Antal ansatte <i>Number of employees</i>	 2	 3
 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	639	4.187
	639	4.187
 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5.508	39.656
	5.508	39.656
 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	0
	0	0

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>	155.048
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. maj <i>Cost at 31 May</i>	<u>155.048</u>
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	0
Opskrivninger 31.maj <i>Revaluations at 31 May</i>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	116.998
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	14.963
Ned- og afskrivninger 31. maj <i>Impairment losses and depreciation at 31 May</i>	<u>131.961</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj <i>Carrying amount at 31 May</i>	<u>23.087</u>

6 Egenkapital **Equity**

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.378.000	2.544.225	3.922.225
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.364.142	-1.364.142
Egenkapital 31. maj <i>Equity at 31 May</i>	<u>1.378.000</u>	<u>1.180.082</u>	<u>2.558.082</u>

Selskabskapitalen består af 1.378 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter 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.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelse pr. 31. maj 2014 udgør kr. 221.333. Leasingforpligtelser vedrører automobiler.

Lease obligations as of 31 May 2014 were DKK 221,333. Lease obligations concern cars.

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedstillelser.

The company has no mortgages or securities.

8 Nærstående 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
6-8 TH GROVE SLOUGH, BERKSHIRE SL1 1QP, England

Selskabets 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

9 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Den 2. september 2014 blev Micros Systems Inc. overtaget af Oracle Corporation. Herefter er det ultimative moderselskab Oracle Corporation:

As of 2 September 2014, Oracle Corporation acquired Micros Systems Inc. Accordingly the ultimate parent Company is Oracle Corporation:

Oracle Corporation
500 Oracle Parkway
MAIL STOP 5 OP 7
REDWOOD CITY CA 94065
USA

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Micros Retail Denmark ApS for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Grundet skift i ejerkredsen er regnskabsperioden omlagt til 1. juni – 31. maj. Omlægningsperioden udgør alene 11 måneder (1. juli 2013 – 31. maj 2014).

Bortset herfra er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013/14 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 ApS for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Due to change in ownership, the fiscal year has been change to 1 June- 31 May. Following the change of fiscal year, the year 2013/2014 has been prepared on 11 months period (1 July 2013 –31 May 2014).

Except from the above mentioned the accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013/14 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.

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

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 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 salgs- 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.

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.

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 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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.