

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2014

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2014

BLUHM DANMARK A/S

CVR-nr. 14 64 98 08

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 14 64 98 08

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 26/5 2015
Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on / 2015



ECKHARD BLUHM

Dirigents navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6-13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 <i>Income statement 1. January - 31. December 2014</i>	14
Balance pr. 31. december 2014 <i>Balance sheet at 31. December 2014</i>	15-16
Noter <i>Notes</i>	17-20

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

Selskab

Company

Bluhm Danmark A/S

Nordkrogen 7

7300 Jelling

CVR-nummer 14 64 98 08

Central Business Registration no. 14 64 98 08

20. regnskabsår

20th financial year

Hjemsted:

Vejle

Registered in:

Direktion

Executive Board

Eckhard August-Wilhelm Bluhm

Bestyrelse

Supervisory Board

Eckhard August-Wilhelm Bluhm

Andreas Eckhard Bluhm

Volker Eckhard Bluhm

Revision

Company auditors

INFO : REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Buddingevej 312

2860 Søborg

Vibeke Düring Jensen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

Hovedaktivitet

Bluhm Danmark A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at producere etiketter og labels, som afsættes på hjemmemarkedet og på eksportmarkedet, og industrielle systemløsninger.

Primary activities

As in previous years, Bluhm Danmark A/S's primary activities have been to produce labels for sale on the home market as well as for export, and offers system solutions for industrial applications.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. 374.610

Development in the Company's activities and finances

The Company's financial performance in the financial year amounted to a profit of DKK 374,610.

Bluhm Systeme GmbH har ydet selskabet et ansvarligt lån på 3.300 t.kr. Bluhm Systeme GmbH træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer og er uopsigeligt indtil 30. juni 2016.

Bluhm Systeme GmbH has made a subordination agreement of 3,300 DKK ('000). Bluhm Systeme GmbH will resign in favour of other creditors of the company and is not cancellable from creditor side until 30th June 2016.

Bluhm Systeme GmbH har afgivet en hensigtserklæring om at støtte selskabets likviditetsmæssigt i 2016.

Bluhm Systeme GmbH has made a letter of intent to support the cash position of the company in 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2014.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. december 2014.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for Bluhm Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jelling, den 28. april 2015

Jelling, 28th April 2015

I direktionen

Executive Board


Eckhard August-Wilhelm Bluhm

I bestyrelsen

Supervisory Board


Eckhard August-Wilhelm Bluhm
Volker Eckhard Bluhm

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2014 of Bluhm Danmark A/S.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2014 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2014.

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.


Andreas Eckhard Bluhm

Til kapitalejerne i Bluhm Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bluhm Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Bluhm Danmark A/S

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Bluhm Danmark A/S for the financial year 1. January to 31. December 2014, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the Financial Statements

The 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the 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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements



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 vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vor konklusion henviser vi til note 1 "Regnskabsmæssige forhold og finansielle risici" hvoraf det fremgår, at moderselskabet har ydet et ansvarligt lån på 3.300 t.kr., og træder tilbage for øvrige kreditorer samt har afgivet en hensigtserklæring om at støtte selskabet likviditetsmæssigt indtil 2016.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Søborg, den 28. april 2015

Søborg, 28th April 2015

INFO: REVISION

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Vibeke Düring Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2014 and of the result of the Company's operations for the financial year 1. January to 31. December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary informations regarding the financial report

Without qualifying we refer to "Accounting issues and financial risks" in Note 1, where it is mentioned that the Parent company has made a subordination loan of 3,300 DKK ('000) and is subordinated to other creditors and has made a letter of intent to support the liquid position of the company until 2016.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B and some requirements from class C.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne 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.

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

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into 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.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

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

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

The income statement has been classified by function.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "andre driftsindtægter" samt produktionsomkostninger.

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income", "as well as costs.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer/færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver samt indtægter ved midlertidig udlej af selskabets produktionskapacitet.

Produktionsomkostninger

Direkte og indirekte produktionsomkostninger omfatter kostpris for årets solgte varer. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, gager og lønninger til medarbejder i produktionen, vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg, udviklingsprojekter og andre immaterielle anlægsaktiver samt administration.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører distribution og salg af virksomhedens produkter, gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger, afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder kontoromkostninger, gager og afskrivninger mv.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods/goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed assets as well as income from temporary letting out of the Company's production capacity.

Costs

Direct and indirect costs comprise original cost of the goods sold this year. Costs includes raw materials, consumables, wages and salaries to the employee in production, maintenance and depreciation of plant and machinery, development and other intangible assets as well as administration.

Costs of premises

Cost of premises comprise costs related to distribution and sale of the company's goods, salaries to sales and distribution staff, advertisements and marketing, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise costs to the administrative staff and management, including office expenses, salaries and depreciation etc.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.



Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 25 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 25% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småanskaffelser under kr.12.600 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

ASSETS

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets].

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Buildings	40 y.
Plant and machinery	5-7 y.
Other fixtures, etc.	3-5 y.

Minor purchases below DKK 12.600 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejedeponata, som er målt til amortiseret kostpris. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Fixed asset investments

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling, omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i produktionen anvendte produktionsudstyr.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Cost of own-produced finished goods as well as work in progress comprises cost of raw materials, consumables and direct wages plus indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and wages as well as maintenance and depreciation of the production equipment applied for the production.

Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22,0 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Debt to mortgage credit institutions

Debt to mortgage credit institutions is recognised at proceeds at the time of inception. Subsequently, debt to mortgage credit institutions is calculated at amortised cost. Exchange losses and costs on borrowing are allocated over the term of the loan by translation at the interest rate in effect at the time of inception of the loan.

Other liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

Note	2014	2013
BRUTTOFORTJENESTE GROSS PROFIT/LOSS	581.813	-211.090
Distributionsomkostninger Costs of premises	-1.714	-288.330
Administrationsomkostninger Administrative expenses	-170.855	-471.937
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT OPERATING PROFIT/LOSS	409.244	-971.357
Andre finansielle indtægter Other financial income	19.955	1.292
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-54.589	-108.063
RESULTAT FØR SKAT PROFIT/LOSS BEFORE TAX	374.610	-1.078.128
2 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	-61.199
ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	374.610	-1.139.327

RESULTATDISPONERING
DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Årets resultat foreslås disponeret således:
Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat Retained earnings	374.610	-1.139.327
ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	374.610	-1.139.327

AKTIVER
ASSETS

Note		31/12 2014	31/12 2013
3	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	0	2.400.000
3	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	0	400.000
	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	0	2.800.000
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	15.000	15.000
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	15.000	15.000
	ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	15.000	2.815.000
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	84.971	113.215
	VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	84.971	113.215
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.301.599	2.600.000
4	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14.123	35.673
	TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	1.315.722	2.635.673
	LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	300.630	916.631
	OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	1.701.323	3.665.519
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	1.716.323	6.480.519

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	31/12 2014	31/12 2013
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	500.000	500.000
Opskrivningshenlæggelse <i>Revaluation reserve</i>	0	222.414
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-4.526.577	-5.123.601
5 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	-4.026.577	-4.401.187
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	0	1.015.122
Langfristet ansvarlig lånekapital <i>Accountable capital deposit</i>	3.300.000	3.300.000
6 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	3.300.000	4.315.122
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	0	227.773
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	32.708	81.736
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	2.410.192	6.251.148
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	5.927
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	2.442.900	6.566.584
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	5.742.900	10.881.706
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	1.716.323	6.480.519
1 Regnskabsmæssige forhold og finansielle ricisi <i>Accounting issues and financial risks</i>		
7 Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>		
8 Ejerforhold <i>Ownership</i>		

1 Regnskabsmæssige forhold
og finansielle risici

Accounting issues and financial risks

Bluhm Systeme GmbH har ydet selskabet et ansvarligt lån på 3.300 t.kr. Bluhm Systeme GmbH og træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer. Lånet er uopsigeligt indtil 30. juni 2016.

Bluhm Systeme GmbH has made a subordination agreement of 3,300 DKK ('000). Bluhm Systeme GmbH will resign in favour of other creditors of the company and the loan is not cancellable from creditor side until 30th June 2016.

Bluhm Systeme GmbH har afgivet en hensigtserklæring om at støtte selskabets likviditetsmæssig indtil 2016.

Bluhm Systeme GmbH has made a letter of intent to support the cash position of the company until 2016.

2 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultat- opgørelsen Acc. to the inc. statement	2013
	<i>Income taxes</i>	<i>Deferred tax</i>		
Skyldig pr. 1/1 2014 <i>Payable at 1/1 2014</i>	0	0		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0	0	61.199
SKYLDIG PR. 31/12 2014 <i>PAYABLE AT 31/12 2014</i>	<u>0</u>	<u>0</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u>0</u>	<u>61.199</u>

3	Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle anlægsaktiver List of fixed assets, amortisation and depreciation, property, plant and equipment	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2013
Kostpris pr. 1/1 2014 <i>Cost at 1/1 2014</i>						
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>						
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>						
KOSTPRIS PR. 31/12 2014 <i>COST AT 31/12 2014</i>						
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2014 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2014</i>						
Årets op- og nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>						
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>						
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>						
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2014 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2014</i>						
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2014 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2014</i>						
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>						
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>						
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>						

4	Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments</i>	31/12 2014	31/12 2013
	Forsikringer og kontingenter <i>Insurance, subscription fees, etc.</i>	14.123	35.673
	I ALT	14.123	35.673
5	Egenkapital <i>Equity</i>	31/12 2014	31/12 2013
	Virksomhedskapital pr. 31/12 2014 <i>Share capital at 31/12 2014</i>	500.000	500.000
	Opskrivningshenlæggelse pr. 1/1 2014 <i>Revaluation reserve at 1/1 2014</i>	222.414	222.414
	Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	-222.414	0
	Opskrivningshenlæggelse pr. 31/12 2014 <i>Revaluation reserve at 31/12 2014</i>	0	222.414
	Overført resultat pr. 1/1 2014 <i>Retained earnings at 1/1 2014</i>	-5.123.601	-3.984.274
	Overført opskrivning <i>Transferred revaluation reserve</i>	222.414	
	Overført af årets resultat <i>Transferred from profit/loss for the year</i>	374.610	-1.139.327
	Overført resultat pr. 31/12 2014 <i>Retained earnings at 31/12 2014</i>	-4.526.577	-5.123.601
	Egenkapital pr. 31/12 2014 <i>Equity at 31/12 2014</i>	-4.026.577	-4.623.601

6 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities other than provisions

	31/12 2014	31/12 2013	Afdrag næste år <i>Instalments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Loans outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	0	1.015.122	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	0	1.015.122	0	0

7 Eventualaktiver
Contingent assets

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 817.980.

The Company has unrecognised deferred tax assets of DKK 817,980.

8 Ejerforhold
Ownership

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:
The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act:

Bluhm Systeme GmbH
Tyskland, Germany

Weber Marking Systeme GmbH
Tyskland, Germany