

**Sartorius Stedim Nordic A/S**

**CVR-nr. 25 56 53 12**

*Central Business Registration No 25 56 53 12*

**Årsrapport 2014**

*Annual report 2014*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	5
Totalindkomstopgørelse <i>Statement of comprehensive income</i>	6
Balance <i>Balance sheet</i>	7
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	9
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	10
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis <i>Notes, including a description of accounting policies</i>	11

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Selskabsoplysninger****Selskab**

Sartorius Stedim Nordic A/S  
Lyskær 3  
2730 Herlev  
CVR-nr.: 25 56 53 12  
Hjemstedskommune: Herlev, Danmark

Telefon: +45 70 23 44 00  
Telefax: +45 46 30 40 30  
Internet: [www.sartorius.com](http://www.sartorius.com)

**Bestyrelse**

Bettina Erika Berendsen, formand  
Jörg Pfirrmann  
Eero Jussi Heiniö

**Direktion**

Eero Jussi Heiniö, direktør  
Anthony Joseph Sweetman, direktør

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Company details****Company**

*Sartorius Stedim Nordic A/S  
Lyskær 3  
DK-2730 Herlev  
Central Business Registration No: 25 56 53 12  
Registered in: Herlev, Denmark*

*Phone: +45 70 23 44 00  
Fax: +45 46 30 40 30  
Internet: [www.sartorius.com](http://www.sartorius.com)*

**Board of Directors**

*Bettina Erika Berendsen, Chairman  
Jörg Pfirrmann  
Eero Jussi Heiniö*

**Executive Board**

*Eero Jussi Heiniö, Joint Managing Director  
Anthony Joseph Sweetman, Joint Managing  
Director*

**Company auditors**

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 16. juni 2015

*The Annual General Meeting adopted the annual  
report on 16 June 2015*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

[Anthony Joseph Sweetman](#)

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Sartorius Stedim Nordic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 16. juni 2015  
*Herlev, 16 June 2015*

### Direktion *Executive Board*

Eero Jussi Heiniö  
direktør  
*Joint Managing Director*

Anthony Joseph Sweetman  
direktør  
*Joint Managing Director*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Bettina Erika Berendsen  
formand  
*Chairman*

Jörg Pfirrmann

Eero Jussi Heiniö

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Sartorius Stedim Nordic A/S for the financial year 1 January to 31 December 2014.*

*The annual report has been presented in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2014.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the development of the Company's financial position, performance for the period as well as a description of the most material risks and uncertainties facing the Company.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Sartorius Stedim Nordic A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sartorius Stedim Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the shareholder of Sartorius Stedim Nordic A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Sartorius Stedim Nordic A/S for the financial year 1 January to 31 December 2014, which comprise the statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including the accounting policies. The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and disclosure requirements of 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 International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and disclosure requirements of the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

## 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.

København, den 16. juni 2015  
Copenhagen, 16 June 2015

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014, and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and disclosure requirements of the Danish Financial Statements Act.*

## Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i at tilvejebringe produkter og ydelser til laboratorie- og produktionsenheder i den biofarmaceutiske industri og levnedsmiddelindustrien samt til offentlige institutioner. Selskabet har aktiviteter i de nordiske lande.

### Selskabets fremgang og finansielle forhold

I 2014 lykkedes det selskabet at øge salgsaktiviteterne i Norden, hvilket har resulteret i en forøgelse af den lokale, økonomiske rentabilitet.

Fra april 2013 ændrede man faktureringsmetode, hvilket betød, at fakturering blev foretaget fra den samlede nordeuropæiske salgsafdeling i koncernen, som er i overensstemmelse med koncernens strategi. Nettoomsætningen udgør pr. april 2013 kommissionsindtægter modtaget fra UK svarende til bruttomargin for disse salg.

Udviklingen i 2014 taget i betragtning, fastholder bestyrelsen et positivt syn på selskabets videreudvikling i Norden og i Sartorius Stedim Nordic A/S i 2015.

For regnskabsåret 2014 har bestyrelsen foreslået, at der udbetales 10.000 t.kr. i udbytte

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Management commentary

### Primary activities

*The activities of the Company comprise providing products and services to laboratory and production units of the biopharmaceutical and Food & Beverage industries, as well as to public institutions. The Company holds activities in the Nordic countries.*

### Company progress and the financial situation

*During 2014, the Company was able to increase the sales activities within the Nordic region again which led to a further increase of local profitability.*

*From April 2013 invoicing of these sales was transferred to the Group's Northern European Hub in the UK in line with the Group Strategy. Revenue stated April 2013 represents a commission income from the UK equivalent to the Gross Margin achieved on these sales.*

*Considering the development in 2014, the Board of Directors is still committed to the further positive development in the Nordic region and of Sartorius Stedim Nordic A/S in 2015.*

*In respect on the Board of Directors has proposed that a dividend in the amount of DKK 10,000k should be distributed.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

**Totalindkomstopgørelse***Statement of comprehensive income*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>	<b>2013</b> <b>DKK'000</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		22.560	36.014
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		<u>(187)</u>	<u>(15.251)</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>22.373</b>	<b>20.763</b>
Eksterne omkostninger <i>External expenses</i>		(4.296)	(4.194)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(2.679)	(3.152)
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	5	<u>(21)</u>	<u>(61)</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>15.377</b>	<b>13.356</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	36	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	<u>(107)</u>	<u>(176)</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>15.306</b>	<b>13.180</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	<u>(3.856)</u>	<u>(3.408)</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b><u>11.450</u></b>	<b><u>9.772</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b> <i>Other comprehensive income</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst</b> <i>Comprehensive income</i>		<b><u>11.450</u></b>	<b><u>9.772</u></b>

**Balance 31.12.2014***Balance sheet 31 December 2014*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>	<b>2013</b> <b>DKK'000</b>
Driftsmateriel og inventar <i>Tools and equipment</i>		<u>14</u>	<u>27</u>
<b>Materielle aktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	10	<u>14</u>	<u>27</u>
Deposita <i>Deposits</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle aktiver</b> <i>Financial assets</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudte skatteaktiver</b> <i>Deferred tax assets</i>	14	<u>49</u>	<u>102</u>
<b>Langfristede aktiver</b> <i>Long-term assets</i>		<u>63</u>	<u>129</u>
Handelsvarer <i>Commodities</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		17.310	6.124
Tilgodehavender fra salg <i>Receivables from sale</i>	11	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Company tax receivable</i>		0	1.841
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		226	392
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>17</u>	<u>30</u>
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>17.553</u>	<u>8.387</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	12	<u>368</u>	<u>178</u>
<b>Kortfristede aktiver</b> <i>Short-term assets</i>		<u>17.921</u>	<u>8.565</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>17.984</u>	<u>8.694</u>

**Balance 31.12.2014***Balance sheet 31 December 2014*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>	<b>2013</b> <b>DKK'000</b>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	13	500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>13.615</u>	<u>2.165</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b><u>14.115</u></b>	<b><u>2.665</u></b>
Bankgæld <i>Bank debt</i>		0	50
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	15	70	70
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.716	386
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		1.270	4.685
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	<u>813</u>	<u>838</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b> <i>Short-term liabilities</i>		<b><u>3.869</u></b>	<b><u>6.029</u></b>
<b>Forpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		<b><u>3.869</u></b>	<b><u>6.029</u></b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b><u>17.984</u></b>	<b><u>8.694</u></b>

**Egenkapitaloppgørelse***Statement of changes in equity*

	<b>Aktie- kapital</b> <i>Share capital</i> <b>DKK'000</b>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i> <b>DKK'000</b>	<b>I alt</b> <i>Total</i> <b>DKK'000</b>
<b>Egenkapital 01.01.2013</b> <i>Equity at 1 January 2013</i>	<b>500</b>	<b>8.393</b>	<b>8.893</b>
Udbetalt udbytte <i>Dividend distributed</i>	0	(16.000)	(16.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	9.772	9.772
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst <i>Comprehensive income</i>	<u>0</u>	<u>(6.228)</u>	<u>(6.228)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2013</b> <i>Equity at 31 December 2013</i>	<b><u>500</u></b>	<b><u>2.165</u></b>	<b><u>2.665</u></b>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	11.450	11.450
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst <i>Comprehensive income</i>	<u>0</u>	<u>11.450</u>	<u>11.450</u>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b> <i>Equity at 31 December 2014</i>	<b><u>500</u></b>	<b><u>13.615</u></b>	<b><u>14.115</u></b>

## Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	Note <u>Notes</u>	2014 <b>DKK'000</b>	2013 <b>DKK'000</b>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		15.377	13.356
Afskrivninger og regnskabsmæssige tab <i>Depreciation, amortisation and net losses</i>		25	78
Ændring i driftskapital <i>Working capital changes</i>	19	<u>(9.515)</u>	<u>2.618</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <i>Cash flows from principal operating activities</i>		<b>5.887</b>	<b>16.052</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		36	0
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(120)	(63)
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		<u>(5.551)</u>	<u>(948)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b><u>252</u></b>	<b><u>15.041</u></b>
Salg af materielle aktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	36
Køb mv. af materielle aktiver <i>Acquisition, etc of property, plant and equipment</i>		<u>(12)</u>	<u>(30)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b><u>(12)</u></b>	<b><u>6</u></b>
Udbetalt udbytte <i>Dividends distributed</i>		0	(16.000)
Ændring i lån hos tilknyttet virksomhed <i>Changes in loan from group enterprise</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b><u>0</u></b>	<b><u>(16.000)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		<b>240</b>	<b>(953)</b>
Likvider 01.01.2014 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2014</i>		<u>128</u>	<u>1.081</u>
<b>Likvider 31.12.2014</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>	12	<b><u><u>368</u></u></b>	<b><u><u>128</u></u></b>

## Noter

### Notes

#### 1. Anvendt regnskabspraksis

1. *Accounting policies*

#### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

2. *Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties*

#### 3. Personaleomkostninger

3. *Staff costs*

#### 4. Pensionsordninger

4. *Pension plans*

#### 5. Afskrivninger og regnskabsmæssige tab

5. *Depreciation, amortisation and net losses*

#### 6. Finansielle indtægter

6. *Financial income*

#### 7. Finansielle omkostninger

7. *Financial expenses*

#### 8. Skat af årets resultat

8. *Tax on profit/loss for the year*

#### 9. Udbytte

9. *Dividend*

#### 10. Materielle aktiver

10. *Property, plant and equipment*

#### 11. Tilgodehavender fra salg

11. *Receivables from sale*

#### 12. Likvide beholdninger

12. *Cash*

#### 13. Aktiekapital

13. *Share capital*

#### 14. Udskudte skatteaktiver

14. *Deferred tax assets*

#### 15. Leverandørgæld

15. *Trade payables*

#### 16. Anden gæld

16. *Other payables*

#### 17. Øvrige medarbejderforpligtelser

17. *Other staff obligations*

#### 18. Operationelle leasingsforpligtelser

18. *Operating lease commitments*

#### 19. Ændring i driftskapital

19. *Working capital changes*

#### 20. Finansielle risici og instrumenter

20. *Financial risks and instruments*

#### 21. Eventualforpligtelser

21. *Contingent liabilities*

#### 22. Nærtstående parter

22. *Related parties*

#### 23. Aktionærforhold

23. *Ownership*

#### 24. Begivenheder efter balancedagen

24. *Events after the balance sheet date*

#### 25. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

25. *Authorisation of the annual report for issue*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2014 for Sartorius Stedim Nordic A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Sartorius Stedim Nordic A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsrapporten aflægges i tusinde danske kroner (DKK'000), der er såvel præsentationsvaluta som den funktionelle valuta for selskabets aktiviteter.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser.

Der er foretaget mindre reklassifikationer af sammenligningstallene. Disse har ikke påvirket årets resultat og egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2014 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014 eller senere.

### 1. Accounting policies

*The annual report of Sartorius Stedim Nordic A/S for 2014 is presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises, see the Danish Executive Order on Adoption of IFRSs issued with reference to the Danish Financial Statements Act. Sartorius Stedim Nordic A/S is a public limited company with its registered office in Denmark.*

*The annual report is presented in thousand Danish kroner (DKK'000), which is the presentation and functional currency of the Company's activities.*

*The annual report is presented on a historical cost basis.*

*Minor reclassifications to the comparative figures have been made which have not had an effect on profit/loss for the year or equity.*

*The accounting policies are consistent with those applied last year.*

### Implementation of new and revised Standards and Interpretations

*The annual report for 2014 is presented in accordance with the new and revised Standards (IFRS/IAS) and the new Interpretations (IFRIC) which apply to financial years beginning on or after 1 January 2014.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Materielle aktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

### 1. Accounting policies (continued)

#### Standards and Interpretations that have not yet become effective

At the time of publication of this annual report, a number of new or amended standards and interpretations exist that have not yet become effective and therefore not been incorporated in the annual report. It is Management's assessment that these will not materially impact the annual report in the coming financial years.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions in currencies other than the functional currency are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the statement of comprehensive income as other operating income or expenses. Property, plant and equipment and non-monetary assets acquired in foreign currencies and measured on the basis of historical cost are translated applying the exchange rate of the transaction date.

#### Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the statement of comprehensive income by the portion attributable to the profit/loss for the year, in other comprehensive income or classified directly as equity by the portion attributable to entries directly in equity and in other comprehensive income, respectively. Exchange adjustments of deferred tax are recognised as part of the year's adjustments of deferred tax.

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i totalindkomstopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

### 1. Accounting policies (continued)

*The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

*When calculating the current tax for the year, the tax rates and tax rules in effect at the balance sheet date are used.*

*Deferred tax is recognised according to the balance-sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based values of assets and liabilities.*

*Deferred tax is calculated based on the planned use of each asset and the settlement of each liability, respectively.*

*Deferred tax is measured by using the tax rates and tax rules which – based on acts in force or acts in force in reality at the balance sheet date – are expected to apply when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates or tax rules are recognised in the statement of comprehensive income unless the deferred tax is attributable to transactions previously recognised directly in equity. If so, such changes are also recognised directly in equity.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes.

Selskabet er sambeskattet med alle danske søsterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). Sartorius Stedim Nordic A/S er administrationselskab.

### Totalindkomstopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning, som omfatter agentprovision, indregnes i resultatet, når levering af varen har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves af tredjemand, og rabatter.

#### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### 1. Accounting policies (continued)

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets for set-off against future positive taxable income. On each balance sheet date, it is assessed whether sufficient taxable income is likely to arise in the future for the deferred tax asset to be utilised.*

*The Company is jointly taxed with all of its Danish sister subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses). Sartorius Stedim Nordic A/S is the management company.*

### Statement of comprehensive income

#### Revenue

*Revenue, which comprises agent commission, is recognised in the income statement when delivery of the goods has taken place.*

*Revenue is measured at fair value of the consideration received or receivable.*

*Revenue is calculated net of VAT, duties, etc that are collected by a third party, as well as discounts.*

#### External expenses

*External expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og –omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder gevinster ved salg af materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den regnskabsmæssige værdi samt realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

### Balancen

#### Materielle aktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### 1. Accounting policies (continued)

#### Other operating income and expenses

Other operating income and expenses comprises income and expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities, including gains from the sale of property, plant and equipment if their selling price exceeds carrying book value and realised and unrealised exchange gain on transactions in foreign currencies.

#### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

#### Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, as well as tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Interest income and expenses are accrued based on the principal amount and the effective interest rate. The effective interest rate is the discount rate that is used to discount expected future payments related to the financial asset or the financial liability in order for the present value of such asset or liability to match its carrying amount.

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

Tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter selskabet til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgskostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
----------------------------	--------

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revideres årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

### 1. Accounting policies (continued)

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

If the acquisition or use of the asset involves an obligation for the Company to incur costs of demolition or restoration of the asset, the estimated related costs are recognised as a provision or as part of the relevant asset's cost, respectively.

The basis of depreciation is cost less residual value. The residual value is the estimated amount that would be earned if selling the asset today net of selling costs if the asset already is of an age and a condition that is expected after the end of useful life. Cost of a combined asset is divided into small components depreciated individually if they have different useful lives.

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

Tools and equipment	3-5 years
---------------------	-----------

Depreciation methods, useful lives and residual amounts are reassessed annually.

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

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

### 1. Accounting policies (continued)

#### Impairment of property, plant and equipment and intangible assets

*The carrying amounts of property, plant and equipment and intangible assets with definite useful lives are tested at the balance sheet date for any indication of impairment. If impaired, the recoverable amount of the asset is estimated to determine the need for any write-down for impairment and the extent thereof.*

*If the asset does not generate cash flows independently of other assets, the recoverable amount is calculated for the smallest cash-generating unit in which the asset is included.*

*The recoverable amount is calculated as the higher of the asset's and the cash-generating unit's fair value less selling costs and value in use. When the value in use is determined, estimated future cash flows are discounted at present value using a discount rate that reflects current market estimates of the value of money in terms of time, as well as the particular risks related to the asset and the cash-generating unit, respectively, and for which no adjustment is made in the estimated future cash flows.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked.

### 1. Accounting policies (continued)

*If the recoverable amount of the asset or the cash-generating unit is estimated to be lower than carrying amount, the carrying amount is written down to recoverable amount. For cash-generating units, write-down is distributed in such way that goodwill amounts are written down first and then any indication of impairment is distributed on the other assets of the unit, however, the individual asset is not written down to an amount that is a lower than its fair value net of estimated selling costs.*

*Impairment losses are recognised under profit/loss. In case of any subsequent reversals of impairment losses resulting from changes in assumptions of the estimated recoverable amount, the carrying amount of the asset and the cash-generating unit, respectively, is increased to the adjusted estimate of the recoverable amount, however, to no more than the carrying amount which the asset or the cash generating unit would have had if the write-down had not been performed.*

### Receivables

*Receivables comprise trade receivables as well as other receivables. Receivables are categorised as loans and receivables which are financial assets with fixed or determinable payments which are not quoted on an active market.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales der løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i totalindkomstopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

### 1. Accounting policies (continued)

*On initial recognition, receivables are measured at fair value and subsequently at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts. Write-downs are made on an individual as well as on a portfolio basis using a provisions account.*

### Prepayments

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

### Dividends

*Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting.*

### Pension liabilities, etc

*Under defined contribution plans, the Company pays fixed contributions to independent pension providers, etc on a current basis. The contributions are recognised in the statement of comprehensive income in the period in which the employees have performed the work entitling the pension contribution. Contributions payable are recognised in the balance sheet under liabilities.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities comprise bank debt, trade payables and other payables to public authorities, etc.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt modtagne finansielle indtægter og betalte finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med finansielle aktiver samt køb, forbedring og salg mv. af materielle aktiver.

### 1. Accounting policies (continued)

*On initial recognition, other financial liabilities are measured at fair value less any transaction costs. The liabilities are subsequently measured at amortised cost by using the effective interest method so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the statement of comprehensive income as a financial expense over the borrowing period.*

### Deferred income

*Deferred income comprises received income relating to subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

### Cash flow statement

*The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes, financial income received, financial expenses paid and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with financial activities and acquisition, improvement and divestment, etc of property, plant and equipment.*

## Noter

Notes

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i totalindkomstopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

### 1. Accounting policies (continued)

Cash flows from financing activities comprise changes in the Company's share capital and any related costs as well as the raising and settlement of loans, instalments on interest-bearing debt and payment of dividend.

Cash flows in currencies other than the functional currency are recognised in the statement of comprehensive income, using the average exchange rates on a monthly basis, unless they vary significantly from the actual exchange rate at the transaction dates. In the latter case, the actual exchange rates at the individual dates are used.

Cash and cash equivalents comprise cash less any overdraft facilities forming an integral part of cash management.

### 2. Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties

In the application of the Company's accounting policies, outlined in note 1, Management is required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. These estimates and assumptions are based on historic experience and other relevant factors. Actual results may vary from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

## Noter

Notes

### **2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)**

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne anvendte regnskabspraksis har ledelsen vurderet, at der ikke er forhold, som har haft væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2014 er ledelsen af den opfattelse, at der ikke er særlige skøn, forudsætninger og usikkerheder, som er væsentlige at bemærke og som har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser, og som forventes at kunne nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår.

### ***2. Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties (continued)***

*When applying the accounting policies outlined in note 1, Management did not consider any issues to exist which have had material influence on the amounts recognised in the financial statements.*

*Recognition and measurement of assets and liabilities often depend on future events subject to some uncertainty. In this connection it is necessary to assume courses of events, etc reflecting Management's assessment of the most likely course of events. In the financial statements for 2014, Management does not believe there are any particular estimates, assumptions and uncertainties to be noted especially which have had considerable impact on the assets and liabilities recognised in the financial statements, and which may be expected to necessitate corrections in subsequent financial years.*

## Noter

Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<i>3. Staff costs</i>		
Løn og gager	1.939	2.595
<i>Wages and salaries</i>		
Bidragbaserede pensionsordninger	127	202
<i>Defined contribution plans</i>		
Andre sociale omkostninger	<u>613</u>	<u>355</u>
<i>Other social security costs</i>		
	<b><u>2.679</u></b>	<b><u>3.152</u></b>

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

*Remuneration for members of Management*

Der er ikke betalt vederlag til direktion eller andre ledende medarbejdere, og der er ikke betalt vederlag til selskabets bestyrelse.

*No remuneration has been paid to the Executive Board or other executive staff, and no remuneration has been paid to the Company's Board of Directors.*

### 4. Pensionsordninger

*4. Pension plans*

Selskabet har alene indgået bidragbaserede pensionsordninger.

*The Company has only concluded defined contribution plans.*

Ved bidragbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

*For defined contribution plans, the employer currently pays amounts to an independent pension provider, pension fund, etc, though the Company bears no risk as regards future development in interest, inflation, mortality, disability, etc regarding the amount to be paid to the employee.*

#### Bidragbaserede pensionsordninger

*Defined contribution plans*

Selskabet har indgået bidragbaserede pensionsordninger med de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet månedligt et beløb på 8% af de danske medarbejders grundløn og 8% af de svenske medarbejders grundløn til uafhængige pensionselskaber.

*The Company has entered into defined contribution plans for its employees. Pursuant to the concluded agreements, the Company pays a monthly amount of 8% of the Danish employees' basic pay and 8% of the Swedish employees' basic pay to independent pension providers.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
Resultatførte bidrag til bidragbaserede pensionsordninger	<u>127</u>	<u>202</u>
<i>Contributions to defined contribution plans taken to the statement of comprehensive income</i>		

**Noter***Notes*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>5. Afskrivninger og regnskabsmæssige tab</b>		
<i>5. Depreciation, amortisation and net losses</i>		
Driftsmateriel og inventar	<u>21</u>	<u>61</u>
<i>Tools and equipment</i>	<u>21</u>	<u>61</u>
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
<i>6. Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	<u>36</u>	<u>0</u>
<i>Other financial income</i>	<u>36</u>	<u>0</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<u>36</u>	<u>0</u>
<i>Interest income from financial assets not measured at fair value through profit/loss</i>	<u>36</u>	<u>0</u>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
<i>7. Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	<u>107</u>	<u>176</u>
<i>Other financial expenses</i>	<u>107</u>	<u>176</u>
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<u>107</u>	<u>176</u>
<i>Interest expenses from financial liabilities not measured at fair value through profit/loss</i>	<u>107</u>	<u>176</u>
Heraf indregnet i kostprisen for materielle aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Of this, included in cost of property, plant and equipment</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
<i>8. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	3.803	3.377
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	<u>53</u>	<u>31</u>
<i>Change in deferred tax</i>		
	<b><u>3.856</u></b>	<b><u>3.408</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat - for den del af den skattepligtige indkomst, der kan henføres til beskatning i Danmark - er beregnet ud fra en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%). For den øvrige skattepligtige indkomst er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

*The current income tax for the financial year - the part of the taxable income subject to taxation in Denmark - is calculated on the basis of a tax rate of 24,5% (2013: 25%). For the remaining taxable income, the tax rate for the country in question is applied.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
<i>Tax on profit/loss for the year can be specified as follows:</i>		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%)	3.750	3.295
<i>Calculated tax at a tax rate of 24,5% (2013:25%)</i>		
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandsk skattepligtig indkomst	0	(61)
<i>Effect of various tax rates for foreign taxable income</i>		
Skattemæssig værdi af fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	75	91
<i>Tax-based value of tax loss carryforwards, not recognised</i>		
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	<u>31</u>	<u>83</u>
<i>Tax-based value of non-deductible expenses</i>		
	<b><u>3.856</u></b>	<b><u>3.408</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b><u>25,2</u></b>	<b><u>25,9</u></b>
<i>Effective tax rate (%)</i>		

## 9. Udbytte

*9. Dividend*

For regnskabsåret 2014 har bestyrelsen foreslået, at der udbetales 10.000 t.kr. i udbytte.

*In respect of 2014, the Board of Directors has proposed that a dividend in the amount of DKK 10,000k should be distributed.*

**Noter**

Notes

	<b>Driftsmate- riel og inventar</b> <i>Tools and equipment</i> <b>DKK'000</b>
<b>10. Materielle aktiver</b>	
<i>10. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris 01.01.2014	57
<i>Cost at 1 January 2014</i>	
Tilgang	12
<i>Additions</i>	
Afgang	(26)
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b>43</b>
<i>Cost at 31 December 2014</i>	
Afskrivninger 01.01.2014	(30)
<i>Depreciation at 1 January 2014</i>	
Årets afskrivninger	(21)
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførsel ved afgang	22
<i>Reversal relating to disposals</i>	
<b>Afskrivninger 31.12.2014</b>	<b>(29)</b>
<i>Depreciation at 31 December 2014</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>	<b>14</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	
Kostpris 01.01.2013	1.378
<i>Cost at 1 January 2013</i>	
Tilgang	30
<i>Additions</i>	
Afgang	(1.351)
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>57</b>
<i>Cost at 31 December 2013</i>	
Afskrivninger 01.01.2013	(1.267)
<i>Depreciation at 1 January 2013</i>	
Årets afskrivninger	(61)
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførsel ved afgang	1.298
<i>Reversal relating to disposals</i>	
<b>Afskrivninger 31.12.2013</b>	<b>(30)</b>
<i>Depreciation at 31 December 2013</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>27</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2013</i>	

**Noter**

Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>11. Tilgodehavender fra salg</b>		
<i>11. Receivables from sale</i>		
Tilgodehavender fra salg	0	5
<i>Receivables from sale</i>		
Årets nedskrivninger/hensættelser indregnet i totalindkomstopgørelsen	<u>0</u>	<u>(5)</u>
<i>Write-downs/provisions for the year recognised under the statement of comprehensive income</i>		
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, hvis værdien er forringet grundet tabsrisiko.

*A provisions account is applied to reduce the carrying amount of receivables from sale if the value is impaired due to risk of losses.*

Der foretages hensættelse til tab af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. lign. Der foretages ikke nedskrivninger på tilgodehavender. Derimod hensættes der 100% til tab på tilgodehavender, når tilgodehavendet er overforfaldent med mere en 4 måneder.

*Provisions for losses on receivables are made if the debtor's ability to pay is impaired, based on individual evaluations, for example by suspension of payments, bankruptcy, etc. Write-downs on receivables are not performed. Provision for losses on receivables is, on the contrary, 100% when the receivable is overdue by more than four months.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>11. Tilgodehavender fra salg (fortsat)</b>		
<i>11. Receivables from sale (continued)</i>		
Hensættelseskonto 01.01.	0	58
<i>Provisions account at the beginning of the year</i>		
Årets konstaterede tab	0	(5)
<i>Recognised loss for the year</i>		
Regulering hensættelser	<u>0</u>	<u>(53)</u>
<i>Adjustment, provisions</i>		
<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Provisions account at the end of the year</i>		

Forfaldne nedskrevne tilgodehavender (nedskrevet værdi):

*Receivables written down due (value written down):*

Overforfaldne over 4 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Overdue by more than four months</i>		
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

*Receivables not written down due:*

Overforfaldne med op til en måned	0	0
<i>Overdue by up to one month</i>		
Overforfaldne med mellem en og to måneder	0	0
<i>Overdue by between one and two months</i>		
Overforfaldne med mellem to og tre måneder	0	0
<i>Overdue by two and three months</i>		
Overforfaldne med mellem tre og fire måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Overdue by three or four months</i>		
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>12. Likvide beholdninger</b>		
<i>12. Cash</i>		
Kontanter og bankindeståender	368	178
<i>Cash and bank deposits</i>		
Bankgæld	<u>0</u>	<u>(50)</u>
<i>Bank debts</i>		
	<b><u>368</u></b>	<b><u>128</u></b>

Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 950 t.kr. (31.12.2013: 980 t.kr.).

*The Company has undrawn credit facilities totalling DKK 950 thousand (31 December 2013: DKK 980 thousand).*

## 13. Aktiekapital

*13. Share capital*

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

*Share capital consists of 500 shares at DKK 1,000. The shares are fully paid up. The shares have not been divided into classes and do not carry any special rights.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
Antal aktier 01.01	<u>500</u>	<u>500</u>
<i>Number of shares at 1 January</i>		
<b>Antal aktier 31.12</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>500</u></b>
<i>Number of shares at 31 December</i>		

**Noter**

Notes

	<b>Udskudt skat 01.01. 2014 <i>Deferred tax at 1 January 2014</i> <b>DKK'000</b></b>	<b>Indregnet i totalindkomst- opgørelse 2014 <i>Recognised in statement of com- prehensive income 2014</i> <b>DKK'000</b></b>	<b>Udskudt skat 31.12. 2014 <i>Deferred tax at 31 December 2014</i> <b>DKK'000</b></b>
<b>14. Udskudte skatteaktiver</b>			
<i>14. Deferred tax assets</i>			
Immaterielle aktiver	(1)	0	(1)
<i>Intangible assets</i>			
Materielle aktiver	(101)	53	(48)
<i>Property, plant and equipment</i>			
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(102)</b>	<b>53</b>	<b>(49)</b>
<i>Temporary differences</i>			
Fremførbare uudnyttede skattemæssige underskud	0	0	0
<i>Unutilised tax loss carryforwards</i>			
<b>Uudnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Unutilised tax loss carryforwards</i>			
	<b>(102)</b>	<b>53</b>	<b>(49)</b>
			<b>Udskudt skat 31.12.2014 <i>Deferred tax at 31 December 2014</i> <b>DKK'000</b></b>
Udskudt skat er indregnet således i balancen:			
<i>Deferred tax is recognised in the balance sheet as follows:</i>			
Udskudte skatteaktiver			(49)
<i>Deferred tax assets</i>			
Årets regulering indregnet i totalindkomstopgørelsen er fordelt således:			
<i>Adjustment for the year has been recognised as follows in the statement of comprehensive income:</i>			
Fortsættende aktiviteter			53
<i>Continuing operations</i>			

**Noter***Notes*

	<b>Udskudt skat 01.01. 2013 <i>Deferred tax at 1 January 2013</i></b>	<b>Indregnet i totalindkomst- opgørelse 2013 <i>Recognised in statement of com- prehensive income 2013</i></b>	<b>Udskudt skat 31.12. 2013 <i>Deferred tax at 31 December 2013</i></b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>14. Udskudte skatteaktiver (fortsat)</b>			
<i>14. Deferred tax assets (continued)</i>			
Immaterielle aktiver	(1)	0	(1)
<i>Intangible assets</i>			
Materielle aktiver	(132)	31	(101)
<i>Property, plant and equipment</i>			
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(133)</b>	<b>31</b>	<b>(102)</b>
<i>Temporary differences</i>			
Fremførbare uudnyttede skattemæssige underskud	0	0	0
<i>Unutilised tax loss carryforwards</i>			
<b>Udnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Unutilised tax loss carryforwards</i>			
	<b>(133)</b>	<b>31</b>	<b>(102)</b>

**Noter***Notes*

**Udskudt  
skat  
31.12.2013  
Deferred tax  
31 December 2013  
DKK'000**

**14. Udskudte skatteaktiver (fortsat)***14. Deferred tax assets (continued)*

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

*Deferred tax has been recognised in the balance sheet as follows*

Udskudte skatteaktiver	<u>(102)</u>
<i>Deferred tax assets</i>	

Årets regulering indregnet i totalindkomstopgørelsen er fordelt således:

*Adjustments for the year have been recognised in the statement of comprehensive income as follows*

Fortsættende aktiviteter	<u>(31)</u>
<i>Continuing operations</i>	

Udskudte skatteaktiver på 48 t.kr. (2013: 101 t.kr.) vedrører primært materielle anlægsaktiver. Baseret på de realiserede resultater i selskabet samt budgetter og forecasts for de kommende år, anses det for overvejende sandsynligt, at selskabet inden for en kort årrække genererer tilstrækkelige skattepligtige resultater, hvori skatteaktiverne kan udnyttes.

*Deferred tax assets of DKK 48 thousand (2013: DKK 101 thousand) primarily relates to property, plant and equipment. Based on the results realised in the Company as well as budgets and forecasts for future years it is considered probable, that within a short number of years, the Company will generate sufficient taxable results, in which the tax assets can be exploited.*

	<b>31.12. 2014 <u>DKK'000</u></b>	<b>31.12. 2013 <u>DKK'000</u></b>
--	---	---

**Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet***Unrecognised tax credits*

Fremførbare skattemæssige underskud	<u>836</u>	<u>1.721</u>
<i>Tax loss carryforwards</i>		

**Skatteværdi***Tax value*

	<u>184</u>	<u>379</u>
--	------------	------------

**Noter***Notes*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>15. Leverandørgæld</b>		
<i>15. Trade payables</i>		
Gæld til leverandører af leverede varer og tjenesteydelser	<u>70</u>	<u>70</u>
<i>Trade payables</i>		

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

*The carrying amount corresponds to the fair value of the liabilities*

**16. Anden gæld***16. Other payables*

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	516	285
<i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, holiday pay, etc payable</i>		
Skyldig moms	0	0
<i>VAT payable</i>		
Andre skyldige omkostninger	<u>297</u>	<u>553</u>
<i>Other costs payable</i>		
	<b><u>813</u></b>	<b><u>838</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

*Carrying amount of due items concerning wages and salaries, personal income taxes, social security costs, holiday pay, etc, VAT and taxes as well as other expenses payable, etc equals the fair value of the liabilities.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>17. Øvrige medarbejderforpligtelser</b>		
<i>17. Other staff obligations</i>		
Feriepengeforpligtelser o.l.	<u>398</u>	<u>223</u>
<i>Holiday pay obligations, etc</i>		

Feriepengeforpligtelser o.l. repræsenterer selskabets forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår. Feriepengeforpligtelser er indregnet under anden gæld som en del af den skyldige løn, A-skat mv. i note 16.

*The holiday pay obligations, etc. represent the Company's obligation to pay salaries in the employees' holidays for which the employees have qualified at the balance sheet date to take in the subsequent financial year. Holiday pay obligations are recognised under other payables as part of wages and salaries, etc payable in note 16.*

## Noter

Notes

### 18. Operationelle leasingforpligtelser

18. Operating lease commitments

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af biler. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 1 – 3 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige i perioden 2015 – 2016.

*The Company has concluded operating leases for lease of cars. The leases have been concluded for a minimum of 1-3 years with fixed lease payments that are indexed annually. The agreements are interminable in the period 2015-2016.*

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:

*The total future minimum lease payments in accordance with interminable leases fall due as follows:*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Inden for et år fra balancedagen <i>Within one year from the balance sheet date</i>	132	195
Mellem et år og fem år fra balancedagen <i>Between one and five years from the balance sheet date</i>	77	209
Efter fem år fra balancedagen <i>After five years from the balance sheet date</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>209</u></b>	<b><u>404</u></b>
Minimumsleasingydelser indregnet i årets totalindkomstopgørelse <i>Minimum lease payments recognised in the statement of comprehensive income for the year</i>	<b><u>132</u></b>	<b><u>370</u></b>

### 19. Ændring i driftskapital

19. Working capital changes

Ændring i tilgodehavender og varelager <i>Change in receivables and stock</i>	(10.820)	3.388
Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i>	<u>1.305</u>	<u>(770)</u>
	<b><u>(9.515)</u></b>	<b><u>2.618</u></b>

## Noter

Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>20. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<i>20. Financial risks and financial instruments</i>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
<i>Categories of financial instruments</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17.310	6.124
<i>Receivables from group enterprises</i>		
Tilgodehavender fra salg	0	0
<i>Receivables from sales</i>		
Andre tilgodehavender	226	392
<i>Other receivables</i>		
Likvide beholdninger	<u>368</u>	<u>178</u>
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b><u>17.904</u></b>	<b><u>6.694</u></b>
<i>Loans and receivables</i>		
Bankgæld	0	50
<i>Bank debt</i>		
Leverandørgæld	70	70
<i>Trade payables</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.716	386
<i>Payables to group enterprises</i>		
Anden gæld	<u>813</u>	<u>838</u>
<i>Other payables</i>		
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>2.599</u></b>	<b><u>1.344</u></b>
<i>Financial liabilities measured at amortised cost</i>		

### Politik for styring af finansielle risici

*Financial risk management policy*

Selskabet er som følge af sin drift og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser, renteniveau og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta- rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

*As a consequence of its operations and financing, the Company is exposed to market risks from changes in exchange rates, interest rate level and liquidity risks. The Parent manages the financial risks of the Group centrally and also coordinates the cash management of the Group, including funding and investment of surplus liquidity. The Group pursues a Board-approved finance policy operating with a low risk profile so that currency exposure, interest rate exposure and credit risks arise only on the basis of commercial matters. It is the Group's policy not to conduct active speculation in financial risks.*

## Noter

Notes

### 20. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

20. Financial risks and financial instruments (continued)

#### Valutarisici

Currency exposure

Selskabet køber nogle af sine ydelser fra leverandører, der fakturerer i udenlandske valutaer, primært EUR og GBP. Selskabet har ikke-afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

*The Company buys some of its services from suppliers who invoice in foreign currencies, principally EUR or GBP. The Company holds no derivative financial instruments made to hedge recognised financial assets and liabilities.*

Der er ikke udarbejdet nogen følsomhedsanalyse i forhold til denne risiko, da bestyrelsen ikke betragter den som tilstrækkeligt betydelig til at kunne påvirke selskabets indtjening væsentligt.

*No sensitivity analysis has been made in respect of this risk because the Board of Directors does not consider it to be significant enough to have a material effect on the Company's earnings.*

	Likvide beholdninger	Tilgode- havender	Gælds- forplig- telser	Netto- positioner	Heraf afdækket	Usikrede netto- positioner
	<i>Cash</i> DKK'000	<i>Receivables</i> DKK'000	<i>Liabilities</i> DKK'000	<i>Net positions</i> DKK'000	<i>Of this, hedged</i> DKK'000	<i>Unsecured net</i> <i>positions</i> DKK'000
DKK	60	244	(537)	(233)	0	(233)
EUR	285	17.159	(186)	17.258	0	17.258
SEK	23	0	(261)	(238)	0	(238)
GBP	0	133	(1.615)	(1.482)	0	(1.482)
<b>31.12.2014</b>	<b>368</b>	<b>17.536</b>	<b>(2.599)</b>	<b>15.305</b>	<b>0</b>	<b>15.305</b>
<i>31 December 2014</i>						
DKK	169	379	(761)	(213)	0	(213)
EUR	5	6.131	(533)	5.603	0	5.603
SEK	4	6	0	10	0	10
GBP	0	0	(50)	(50)	0	(50)
<b>31.12.2013</b>	<b>178</b>	<b>6.516</b>	<b>(1.344)</b>	<b>5.350</b>	<b>0</b>	<b>5.350</b>
<i>31 December 2013</i>						

## Noter

Notes

### 20. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

20. Financial risks and financial instruments (continued)

#### Renterisici

Interest rate risks

Ifølge bestyrelsen er selskabet ikke udsat for hverken renterisici eller inflationsrisici, der er tilstrækkeligt betydelige til at kunne påvirke selskabets indtjening væsentligt. Derfor er der ikke udarbejdet en følsomhedsanalyse.

The Board of Directors does not consider the Company to be exposed to interest rate risk nor inflation risks significant enough to have a material effect on the Company's earnings. Therefore no sensitivity analysis has been provided.

Om selskabets finansielle aktiver og passiver kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der kommer først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

The following contractual repricing dates or maturity dates can be stated for the Company's financial assets and liabilities, depending on which date is the first and depending on the size of the shares of the interest-bearing assets and liabilities being fixed-rated. Floating rate loans are considered as having a repricing date of within a year.

#### Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt

Repricing or maturity date

	Inden for et år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fast- forrentet	Gennem- snitlig varighed
	<i>Within one year</i>	<i>Between 2 and 5 years</i>	<i>After 5 years</i>	<i>Total</i>	<i>Of this, carrying fixed interest</i>	<i>Average term</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	År/years
Bankindeståender	368	0	0	368	0	1
<i>Bank deposits</i>						
<b>31.12.2014</b>	<b>368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<i>31 December 2014</i>						
Bankindeståender	128	0	0	128	0	1
<i>Bank deposits</i>						
<b>31.12.2013</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<i>31 December 2013</i>						

Selskabets bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår.

The Company's bank deposits are placed on accounts on demand terms.

## Noter

Notes

### 20. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

20. Financial risks and financial instruments (continued)

#### Likviditetsrisici

Liquidity risks

Bestyrelsen er meget opmærksom på, at der er tilstrækkelige bindende faciliteter og likvider til at sikre, at selskabet til hver en tid kan overholde sine økonomiske forpligtelser. Dette omfatter brug af aftalt ekstra kreditramme fra moderselskabet på visse tidspunkter for at sikre, at øvrige kreditforpligtelser bliver betalt efter aftalte kreditvilkår.

*The Board of Directors strives to ensure that there are sufficient levels of committed facilities, cash and cash equivalents to enable the Company all times to meet its financial commitments. This includes taking agreed additional credit from the Parent on occasions to ensure that non-affiliated credits are paid in accordance with agreed credit terms.*

Forfaldstidspunkter for finansielle aktiver og forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i selskabets likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

*Maturity dates for financial assets and liabilities are specified below and are broken down by the time intervals applied in the Company's cash management. The amounts specified represent the amounts falling due inclusive of interest, etc.*

	<b>Under 6 måneder</b> <i>Less than 6 months</i> <b>DKK'000</b>	<b>Mellem 6 og 12 måneder</b> <i>Between 6 and 12 months</i> <b>DKK'000</b>	<b>Mellem 1 og 5 år</b> <i>Between 1 and 5 years</i> <b>DKK'000</b>	<b>Efter 5 år</b> <i>After 5 years</i> <b>DKK'000</b>	<b>I alt</b> <i>Total</i> <b>DKK'000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	17.310	0	0	0	17.310
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	0	0	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	226	0	0	0	226
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	368	0	0	0	368
Bankgæld <i>Bank debt</i>	0	0	0	0	0
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	(70)	0	0	0	(70)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	(1.716)	0	0	0	(1.716)
Anden gæld <i>Other payables</i>	(813)	0	0	0	(813)
<b>31.12.2014</b> <i>31 December 2014</i>	<b>15.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.305</b>

## Noter

Notes

### 20. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

20. Financial risks and financial instruments (continued)

	<b>Under 6 måneder</b> <i>Less than 6 months</i> <b>DKK'000</b>	<b>Mellem 6 og 12 måneder</b> <i>Between 6 and 12 months</i> <b>DKK'000</b>	<b>Mellem 1 og 5 år</b> <i>Between 1 and 5 years</i> <b>DKK'000</b>	<b>Efter 5 år</b> <i>After 5 years</i> <b>DKK'000</b>	<b>I alt</b> <i>Total</i> <b>DKK'000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	6.124	0	0	0	6.124
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	0	0	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	392	0	0	0	392
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	178	0	0	0	178
Bankgæld <i>Bank debt</i>	(50)	0	0	0	(50)
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	(70)	0	0	0	(70)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	(386)	0	0	0	(386)
Anden gæld <i>Other payables</i>	(838)	0	0	0	(838)
<b>31.12.2013</b> <i>31 December 2013</i>	<b>5.350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.350</b>

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

*The Company's cash reserve consists of cash funds and undrawn credit facilities.*

	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>	<b>2013</b> <b>DKK'000</b>
Likviditetsreserven sammensætter sig således: <i>The cash reserve is composed as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	368	178
Uudnyttede kreditfaciliteter <i>Undrawn credit facilities</i>	950	950
	<b>1.318</b>	<b>1.128</b>

## Noter

Notes

### 20. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

20. Financial risks and financial instruments (continued)

#### Misligholdelse af låneaftaler

Breach of loan agreement terms

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

*During this and the last financial year, the Company has not neglected nor breached loan agreement terms.*

#### Optimering af kapitalstruktur og finansiell gearing

Optimisation of capital structure and financial gearing

Selskabets moderselskab har løbende fokus på, at selskabets kapitalstruktur er optimal. Dette er både i forhold til koncernen som helhed og i forhold til, at selskabet skal være i stand til at betale alle gældsforpligtelser i takt med, at disse forfalder.

*The Company's Parent is constantly focused on the Company's capital structure being optimal. This applies both to the Group in its entirety and in relation to the Company's necessary ability to pay all liabilities as they mature.*

### 21. Eventualforpligtelser

21. Contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation and serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the interim period 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

### 22. Nærtstående parter

22. Related parties

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Følgende parter har kontrol over Sartorius Stedim Nordic A/S:

*The following related parties have a controlling interest in Sartorius Stedim Nordic A/S:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Sartorius Stedim Biotech GmbH	August-Spindler-Strasse 11, 37079 Goettingen, Tyskland <i>August-Spindler-Strasse 11, 37079 Goettingen, Germany</i>	Aktionær med flertal af stemme- rettigheder <i>Shareholder with a majority of voting rights</i>

## Noter

Notes

### 22. Nærtstående parter (fortsat)

22. Related parties (continues)

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

During the financial year, the Company has had the following transactions with related parties:

#### 2014

	<b>Tilknyttede virksomheder</b>
	<i>Group enterprises</i>
	<b><u>DKK'000</u></b>
Salg af varer <i>Sale of goods</i>	0
Køb af varer <i>Purchase of goods</i>	0
Køb af materielle aktiver <i>Purchase of tangible assets</i>	10
Salg af tjenesteydelser <i>Income from services</i>	22.578
Køb af tjenesteydelser <i>Expenses for services</i>	1.957
Renteudgifter <i>Interest expenses</i>	0

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

#### 2013

	<b>Tilknyttede virksomheder</b>
	<i>Group enterprises</i>
	<b><u>DKK'000</u></b>
Salg af varer <i>Sale of goods</i>	226
Køb af varer <i>Purchase of goods</i>	14.109
Køb af materielle aktiver <i>Purchase of tangible assets</i>	30
Salg af tjenesteydelser <i>Income from services</i>	14.529
Køb af tjenesteydelser <i>Expenses for services</i>	3.142
Renteudgifter <i>Interest expenses</i>	0

## Noter

*Notes*

### **23. Aktionærforhold**

#### *23. Ownership*

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af Sartorius Stedim Biotech GmbH, et aktieselskab registreret i det tyske handelsregister i Göttingen.

*The Company is a wholly owned subsidiary of Sartorius Stedim Biotech GmbH, a public limited company recorded in the German Commercial Register of the District Court of Goettingen.*

Det ultimative moderselskab er Sartorius AG, et børsnoteret aktieselskab, der er registreret i det tyske handelsregister i Göttingen (HRB 1970).

*The ultimate Parent is Sartorius AG, a listed public limited company recorded in the German Commercial Register of the District Court of Goettingen (HRB 1970).*

### **24. Begivenheder efter balancedagen**

#### *24. Events after the balance sheet date*

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsregnskabet.

*No events have occurred after the balance sheet date to this date of significance to the annual report.*

### **25. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

#### *25. Authorisation of annual report for issue*

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 4. juni 2015 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 4. juni 2015.

*At the Board meeting held on 4 June 2015, the Board of Directors has authorised this annual report for issue. The annual report is submitted to the Company's shareholders for adoption at the Annual General Meeting on 4 June 2015.*