

# Kosan Crisplant Holding a/s

CVR-nr. 28 12 85 25

## Årsrapport for 2013/14 *Annual Report for 2013/14*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 19. juni 2014

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 19 June 2014*



**Dirigent**  
**Chairman**

Dette dokument indeholder en engelsk oversættelse af den danske årsrapport. I tilfælde af uoverensstemmelser gælder den danske version.

*This document contains an English translation of the Danish original. In case of discrepancy the Danish version shall prevail.*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletaloversigt <i>Financial Highlights Hoved- og nøgletaloversigt</i>	6
Beretning <i>Review</i>	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income Statement 1 April - 31 March</i>	29
Balance 31. marts <i>Balance Sheet 31 march</i>	31
Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts <i>Cash Flow Statement 1 April - 31 March</i>	36
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	38
Noter til pengestrømsopgørelsen <i>Notes to the Cash Flow Statement</i>	56

## Ledelsespåtegning

### *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014 for Kosan Crisplant Holding a/s.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Kosan Crisplant Holding a/s for the financial year 1 April 2013 – 31 Marts 2014.

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

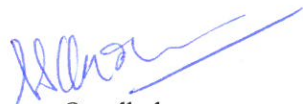
In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 Marts 2014 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and consolidated cash flows for 2013/14.

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

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

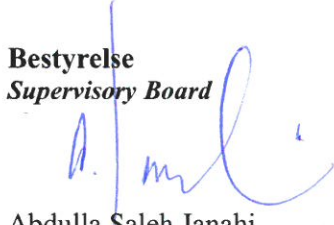
Aarhus, den 19. juni 2014  
*Aarhus, 19 June 2014*

#### **Direktion** *Executive Board*



Sameer Oundhakar  
Administrerende direktør  
CEO

#### **Bestyrelse** *Supervisory Board*



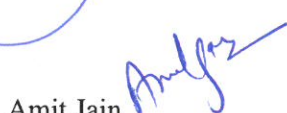
Abdulla Saleh Janahi  
Formand  
Chairman



Morten Nørgaard Andreasen



Axel Nørskov Laursen



Amit Jain

# **Den uafhængige revisors erklæring**

## ***Independent Auditors' Report***

**Til kapitalejerne i Kosan Crisplant Holding a/s**

**Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kosan Crisplant Holding a/s for regnskabsåret 1. april 2013 – 31. marts 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**To the Shareholders of Kosan Crisplant Holding a/s**

**Report on Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements**

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Kosan Crisplant a/s for the financial year 1 April 2013 to 31 March 2014, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements in accordance with Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæring**

### ***Independent Auditors' Report***

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2013 – 31. marts 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. The audit procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

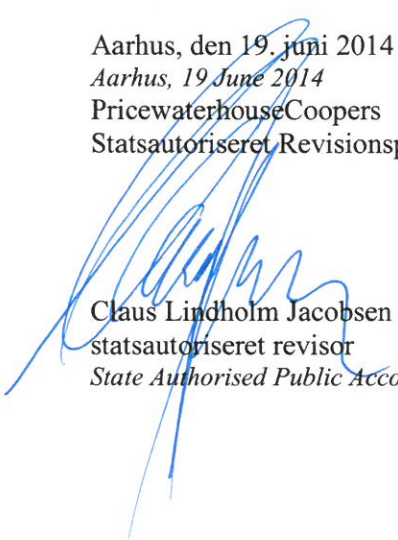
In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 March 2014 and of the results of the Group and Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 April 2013 - 31 March 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors påtegning** *Independent Auditors' Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

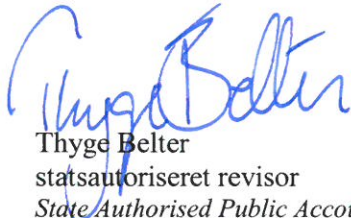
Aarhus, den 19. juni 2014  
*Aarhus, 19 June 2014*  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

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



Thyge Belter  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Kosan Crisplant Holding a/s  
P.O. Pedersens Vej 22  
DK-8200 Aarhus N

Telefon: +45 87 40 30 00  
*Telephone:*  
Telefax: +45 87 40 30 10  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 28 12 85 25  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. april – 31. marts  
*Financial period:*  
Regnskabsår: 8. regnskabsår  
*Financial year:*  
Hjemstedskommune: Aarhus  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*

Abdulla Saleh Janahi, Formand (*Chairman*)  
Amit Jain  
Morten Nørgaard Andreasen  
Axel Nørskov Laursen

**Direktion**  
*Executive Board*

Sameer Oundhakar

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletaloversigt

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</b>	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>	<b>2009/10</b>
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	563,8	510,6	447,7	417,4	380,3
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	143,6	141,4	126,4	105,6	84,7
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA	57,2	59,4	44,4	21,8	4,0
<i>EBITDA</i>					
EBITA	48,2	52,1	38,3	17,3	0,6
<i>EBITA</i>					
Resultat før finansielle poster	31,9	32,0	22,2	2,5	-14,2
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4,9	-3,3	-3,3	-2,4	-3,1
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15,1	15,3	7,8	-6,4	-19,4
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	420,7	323,4	298,5	290,3	317,2
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	19,8	10,0	9,1	3,3	11,7
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	119,9	112,0	95,4	91,0	94,7
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere i Danmark	96	96	96	96	101
<i>Number of employees in Denmark</i>					
Antal medarbejdere udenfor Danmark	391	289	194	181	159
<i>Number of employees outside Denmark</i>					

## Hoved- og nøgletaloversigt

### Financial Highlights

	<b>Koncern Group</b>				
	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	25,5%	27,7%	28,2%	25,3%	22,3%
<i>Gross margin</i>					
EBITDA-grad	10,1%	11,6%	9,9%	5,2%	1,1%
<i>EBITDA margin</i>					
EBITA-grad	8,5%	10,2%	8,6%	4,1%	0,2%
<i>EBITA margin</i>					
Overskudsgrad	5,7%	6,3%	5,0%	0,6%	-3,7%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	7,6%	9,9%	7,4%	0,9%	-4,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,5%	34,6%	32,0%	31,3%	29,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	13,1%	14,7%	8,2%	-6,9%	-17,8%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitionerne angivet i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the definitions stated in the section accounting policies.*

## **Beretning**

### *Review*

#### **Præsentation af virksomheden**

Kosan Crisplant Holding a/s er via ejerskabet af Kosan Crisplant a/s verdens førende globale leverandør af systemer, produkter og ydelser til fyldning og vedligeholdelse af LPG-flasker. Desuden opfyldes andre behov inden for LPG-branchen, hvor der findes forretningsmæssig eller strategisk gevinst derved.

#### **Udvikling i året**

Årets resultat udgør DKK 15,1 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. for 2012/13. Resultatet er marginalt mindre end det forventede ved årets begyndelse. Der er fortsat betydelige udfordringer i relation til den globale lavkonjunktur, den europæiske gældskrise samt den politiske uro i dele af Nordafrika og Mellemøsten, men der kan samtidig konstateres en øget og mere stabil afsætning af brede dele af koncernens produkter. Årets resultat, herunder den største omsætning i koncernens historie, er opnået som følge af fortsat fokus på udvikling af strategiske forretningsområder, kostprisreduktioner, forbedringer af produktmix, lancering af nye produkter samt generelt øget produktivitet. Ordreindgangen i året og ordrebeholdningen ved årets udgang er ligeledes på det højeste niveau i koncernens historie og dermed et godt udgangspunkt for koncernens aktiviteter i det kommende år.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat investeringerne i nye forretningsområder, produktudvikling og infrastruktur. En række af de datterselskaber, der er etableret i løbet af de seneste år, har bidraget betydeligt til årets omsætning og resultat. Denne infrastruktur, kombineret med nye produkter og koncepter, sikrer koncernen en stærk position til fortsat at drage nytte af den forbedring i afsætningssituationen, som forventes at fortsætte i det kommende år.

#### **Presentation of the Company**

Through the ownership of Kosan Crisplant a/s, Kosan Crisplant Holding a/s is the world's leading global supplier of systems, products and services for filling and maintenance of LPG cylinders. Moreover, other requirements within the LPG business are covered where there is a business or strategic gain from this.

#### **Development during the Year**

The result for the year is a profit of DKK 15.1 million versus DKK 15.3 million in 2012/13. The result is marginally lower than expected at the beginning of the year. Significant challenges remain in relation to the global recession, the European debt crises and the political unrest in parts of Northern Africa and the Middle East, however, at the same time increased and more stable sale of significant parts of the Group's product range can be seen. The result, including the highest turnover in the Group's history, is achieved based on continuous focus on development of strategic business segments, cost price reductions, improvement of product mix, introduction of new products and a generally improved productivity. The order intake during the year and the order backlog at the end of the year are at the highest level in the history of the Group and is thus a good starting point for the Group's activities in the coming year.

During the financial year the Group has continued its investments in new business segments, product development and infrastructure. A number of the subsidiaries established during recent years have contributed significantly to turnover and the result for the year. This infrastructure, combined with new products and concepts, ensures the Group a strong position to continuously benefit from the improvement of the market situation, which is expected to continue in the coming year.

## **Beretning**

### *Review*

#### **Særlige risici**

##### ***Makroøkonomiske og politiske forhold***

Koncernen afsætter produkter og services globalt. Den geografiske spredning sikrer en betydelig risikospredning, men indebærer samtidig, at koncernens afsætning ofte er positivt eller negativt påvirket af makroøkonomiske eller politiske forhold på specifikke markeder.

##### ***Kredit- og likviditetsrisici***

Koncernens aktiviteter på et stort antal markeder indebærer en vis eksponering mod udskudte og manglende betalinger fra kunder. Sådanne risici imødegås ved stram styring af betalingsbetingelser og brug af gængse betalingsinstrumenter.

##### ***Valutarisici***

Størstedelen af koncernens omsætning sker til udlandet, hvilket indebærer at resultat og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Risikoen begrænses dog af, at en væsentlig del af omsætningen afregnes i Euro. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici via valutaterminsforretninger og lignende instrumenter. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### **Special Risks**

##### ***Macro-economic and Political Conditions***

The Group sells products and services world-wide. The geographical distribution ensures a considerable diversification of risks, but also implies that the Group's sales often are influenced positively or negatively by macro-economical or political conditions on specific markets.

##### ***Credit and Liquidity Risks***

The Group's activities on a large number of markets involve a certain exposure to deferred payments and non-payments from customers. Such risks are met by strict management of payment conditions and use of normal payment instruments.

##### ***Foreign Exchange Risks***

As the major part of the Group's revenue is generated abroad, results and equity are affected by the development in exchange rates in respect of a number of currencies. However, the risk is limited by a material part of revenue being settled in Euro. It is Group policy to hedge against commercial foreign exchange exposure through forward exchange contracts. The Company does not enter into foreign exchange positions for speculative purposes.

## **Beretning**

### *Review*

#### **Samfundsansvar (CSR)**

Koncernen driver sine forretningsområder på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde til gavn for alle virksomhedens interessenter, dvs. aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører og andre grupper. Koncernen arbejder målrettet med at overholde lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor der er aktiviteter, herunder arbejdsmiljølovgivning, arbejdsvilkår, menneskerettigheder, antikorrupsionslovgivning og miljøkrav, men har ikke nogen formel politik på området. Med udgangspunkt i koncernens formulerede værdisæt sættes rammerne for medarbejdere og samarbejdspartneres adfærd. Denne adfærd vurderes løbende i forhold til værdisættet, lovgivning og andre regler. Som led i arbejdet med at sikre et godt arbejdsmiljø gennemføres med jævnlige mellemrum tilfredshedsundersøgelser blandt koncernens medarbejdere. Ligeledes vurderes det løbende, hvorledes processer, herunder produktionsprocessen og produktudvikling, kan optimeres med henblik på reduktion af ressourceforbrug og miljøpåvirkning.

#### **Kønsfordeling i ledelsen**

Selskabets øverste ledelsesorgan, bestyrelsen, består aktuelt udelukkende af mænd. Det er bestyrelsens målsætning, at kvinder i 2017 skal udgøre minimum 20 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Da ledelseslaget under bestyrelsen alene består af selskabets direktør, er der ikke fastsat mål for kønsfordeling i øvrige ledelseslag.

#### **Corporate Social Responsibility**

The Group runs its business in an economically and socially responsible way to the benefit of all its stakeholders, i.e. shareholders, employees, customers, suppliers and other stakeholders. The Group determinedly endeavours to obey the legislation in the countries and regional communities in which it has its activities, such as work health and safety acts, working conditions, human rights, anti-corruption laws and environmental requirements, but has no formal policy in that respect. The code of conduct for employees and cooperation partners is defined on the basis of the Group's formulated values. This conduct is continuously assessed against the values, legislation and other rules. As part of the efforts to ensure a good working environment the Group carries out a staff satisfaction survey at regular intervals. Further, it is continuously assessed how processes, including manufacturing and product development, can be optimized to reduce resource consumption and environmental impact.

#### **Composition of genders in management**

The Company's highest level of management, the Board of Directors, is currently consisting solely of males. It is the Board of Directors' target that females in 2017 shall be represented by minimum 20% of the members elected by the shareholders.

As the management levels below the Board of Directors consist solely consist of the Chief Executive Officer, no target has been defined for the composition of genders in other management levels.

## **Beretning**

### **Review**

#### **Datterselskaber og lokale kontorer**

Et væsentligt element i koncernens strategi- og vækstplaner er at oprette og udvikle, eller opkøbe, lokale salgs- og serviceselskaber. Koncernen har i løbet 2013/14 overtaget aktiemajoriteten i Kosan Crisplant Cameroon S.A., ligesom Re-Manufacturing Services Gas Engineering Ltd. i Storbritannien blev overtaget som led i den fortsatte ekspansion af området for handel med komponenter og relaterede serviceydelser. Endvidere er der etableret et projektafviklingselskab i Indien. Endelig er der i regnskabsåret fortsat investeret betydeligt i udviklingen af de eksisterende selskaber i især Asien og Nord-og Sydamerika

#### **Forventninger for det kommende år**

For regnskabsåret 2014/15 forventes en forbedring af årets driftsmæssige resultat.

#### **Betydningsfulde begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets udløb, der vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling pr. 31. marts 2014.

#### **Udvikling**

Koncernen har i regnskabsåret afholdt omkostninger til udvikling på i alt DKK 2,2 mio. Heraf er DKK 0,7 mio. omkostningsført under regnskabsposten produktionsomkostninger, idet disse udviklingsomkostninger ikke vurderes at opfylde de regnskabsmæssige kriterier for indregning i balancen. De resterende DKK 1,5 mio. er aktiveret som udviklingsprojekter.

#### **Vidensressourcer**

Koncernen prioriterer løbende uddannelse af medarbejderne i moderselskabet og udenlandske datterselskaber. Der er i årets løb gennemført kurser i salgsledelse, projektledelse samt generel ledertræning. Lignende forløb fortsættes i det kommende regnskabsår.

#### **Subsidiaries and Local Offices**

A material element in the Group strategy and growth plans is to establish and develop, or acquire, local sales and service enterprises. During 2013/14, the Group has acquired the share majority in Kosan Crisplant Cameroon S.A. Likewise, Re-Manufacturing Services Gas Engineering Ltd. In Great Britain was acquired as part of the continuous expansion of the segment of trading with components and offering of related services. Additionally, a project development company has been established in India. In this financial year, significant investments have further been made in existing entities, particularly in Asia, North and South America.

#### **Expectations for the Year Ahead**

For the financial year 2014/15 the Group expects to improve the operating profit.

#### **Subsequent Events**

No events materially affecting the assessment of the financial position of the Company at 31 March 2014 have occurred after the balance sheet date.

#### **Development**

This financial year, the Group has incurred expenses for development totalling DKK 2.2 million. DKK 0.7 million out of this amount have been charged as production costs as the Group assesses that these costs do not meet the criteria for recognition in the balance sheet. The remaining amount of DKK 1.5 million have been capitalised as development projects.

#### **Intellectual Capital Resources**

The Group gives priority to continuing training of employees in the Parent Company and in the subsidiaries abroad. Training in sales management, project management and general leadership has been carried through during the year. Similar training will continue in the coming year.

## ***Beretning***

### **Review**

#### **Eksternt miljø**

Koncernen varetager en miljømæssig forsvarlig driftsførelse, der indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

#### **Ejerforhold**

Af selskabets aktiekapital pr. 31. marts 2014 på TDKK 8.666 ejes 92,9 % af KC Lux Sarl, Luxembourg.

#### **External Environment**

The Group operations are carried out in an environmentally sound manner, which forms a natural part of the Group in respect of product quality and conditions of production.

#### **Ownership**

92.9% of the Company's share capital of DKK 8,666k at 31 March 2014 is owned by KC Lux Sarl, Luxembourg.

# **Regnskabspraksis**

## *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Kosan Crisplant Holding a/s for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Klassifikation af visse omkostninger og balanceposter er ændret i resultatopgørelse og balance. Sammenligningstal er tilpasset, og ændringen er uden betydning for resultat og egenkapitalen.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Kosan Crisplant Holding a/s for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C and current Danish Accounting Standards.

The accounting policies are unchanged compared to previous years.

Reclassification of certain cost and balance sheet items are changed in the income statement and balance sheet. Comparative figures are adjusted and the change is without any effect on the result and equity.

### **Recognition and measurement**

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

### **Generelt om indregning og måling (forsat)**

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

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

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

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kosan Crisplant Holding a/s samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Recognition and measurement (continued)**

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

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

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

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Kosan Crisplant Holding a/s, and enterprises in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation

### **Konsolideringspraksis (fortsat)**

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturings hensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år.

Forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten afskrivninger, goodwill.

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder. Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### **Leasing**

Koncernens leasingkontrakter klassificeres som enten operationel leasing eller finansiell leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Ydelser i forbindelse med finansiell leasing fordeles mellem finansieringsomkostninger og afdrag på leasingforpligtelsen for at opnå en konstant rente for den resterende forpligtelse.

### **Basis of consolidation (continued)**

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost of acquisition and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). In this connection any restructuring provisions decided concerning the acquired enterprise are deducted. Any remaining positive differences are recognised in "Investments in subsidiaries" and are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life, but not exceeding 20 years.

Due to change in recognition and measurement of net assets, differences from acquired enterprises may be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are at the same time reflected in the value of goodwill, including amortisation already made.

Amortisation of goodwill is recognised in the item amortisation, goodwill.

### **Minority interests**

On statement of Group results and Group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a re-measurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries. At subsequent changes in minority interests the changed share of results is recognised from the time of the change.

### **Leases**

All of the Group's leases are classified as either operating or finance leases. Payments concerning operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the leasing period. The payments concerning finance leases are divided between financial expenses and repayments on the leasing debt to obtain a constant interest rate for the remaining leasing debt.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### **Translation policies**

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

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

Income statements of foreign subsidiaries are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

## **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

## **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

## **Income Statement**

### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at projekterne udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på projektet og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Igangværende arbejder indeholder projektkontrakter med en høj andel af kundespecifikke løsninger.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår indkøb til projekter, råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame-, markedsførings- og udstillingsomkostninger, autodrift samt afskrivninger m.v.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Contract work in progress is recognised at the rate of completion of the projects, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the project and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. Contract work in progress includes agreements of delivery of projects with a high level of individual customization.

### **Cost of sales**

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises purchases for projects, raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes development costs that do not qualify for capitalisation.

### **Distribution expenses**

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising, marketing and exhibition expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

### **Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året efter skat med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter skat under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med den danske koncernforbundne virksomhed. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Kosan Crisplant Holding a/s fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske virksomheders skattepligtige indkomst betales af Kosan Crisplant Holding a/s.

Skatteeffekten af sambeskatningen med den danske dattervirksomhed fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomheden i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### **Income from investments in subsidiaries**

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year after tax.

### **Income from investments in associates**

The item "Income from investments in associates" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year after tax.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### **Tax on profit/loss for the year**

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

The Company assesses for Danish tax purposes jointly with the Danish consolidated company. Foreign subsidiaries are not part of the joint taxation.

Kosan Crisplant Holding a/s is the administration company. The total Danish tax regarding the Danish companies is paid by Kosan Crisplant Holding a/s.

The effect of the joint taxation is divided among the involved companies according to the taxable profit or loss of each company. The companies that are part of the joint taxation are entered into the tax prepayment scheme.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

#### *Udviklingsprojekter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Goodwill*

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

#### *Development projects and licences*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years.

Software licenses are amortised over the agreement period, however maximum 5 years.

## Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-12 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 20.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

## Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

Plant and machinery	2-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 years
Leasehold improvements	5-12 years

Assets costing less than DKK 20,000 are expensed in the year of acquisition.

## Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

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

### **Nedskrivning af anlægsaktiver (fortsat)**

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Impairment of fixed assets (continued)**

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the Group of assets to which they are attributable.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

### **Inventories**

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

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

### **Varebeholdninger (fortsat)**

Kostpris for fremstillede færdigvarer, halvfabrikata 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Igangværende arbejder indeholder projektkontrakter med en høj andel af kundespecifikke løsninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

### **Inventories (continued)**

The cost of finished goods, semi-finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Contract work in progress includes agreements of delivery of projects with a high level of individual customization. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning (fortsat)**

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### ***Incitamentsordning***

Selskabet har etableret en egenkapitalafregnet, aktiebaseret vederlæggelsesordning i form af aktieoptioner. Deltagere er visse bestyrelsesmedlemmer, direktionen samt en række ledende medarbejdere. Aktieoptionerne tildeles årligt og optjenes over en 3 årig periode (vesting perioden). Aktieoptionerne kan udnyttes under nærmere fastsatte betingelser, dog senest i 2015. Et eventuelt provenu af aktieoptionerne indregnes direkte i egenkapitalen på udnyttelsestidspunktet.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Der hensættes til garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### **Contract work in progress (continued)**

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### ***Share based remuneration scheme***

The Company has established an equity settled, share based remuneration scheme in the form of share options. The participants are selected board members, Management and a series of leading employees. The share options are distributed annually and are earned over a 3 years period (the vesting period). The share options can be utilized according to actual conditions, however no later than in 2015. Any revenue of the share options is included directly in the equity at the utilization date.

### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Provisions are made for warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax jurisdiction.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

## **Finansielle gældsforpligtelser**

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

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

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## **Financial debts**

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

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

## **Cash Flow Statement**

The cash flow statement shows the Group's cash flow for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

**Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og "Kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

**Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

**Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Credit institutions".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	=	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
EBITDA-grad	=	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBITDA margin</i>	=	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Revenue}}$
EBITA-grad	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBITA margin</i>	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Resultatopgørelse 1. april 2013 - 31. marts 2014

### Income Statement 1 April 2013 - 31 March 2014

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>563.822</b>	<b>510.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Revenue</i>					
Produktionsomkostninger		-420.249	-369.138	0	0
<i>Cost of sales</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>143.573</b>	<b>141.419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger		-52.358	-49.565	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger		-42.668	-39.812	-371	-223
<i>Administrative expenses</i>					
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>48.547</b>	<b>52.042</b>	<b>-371</b>	<b>-223</b>
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		120	87	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		-479	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>EBITA</b>		<b>48.188</b>	<b>52.129</b>	<b>-371</b>	<b>-223</b>
<i>EBITA</i>					
Afskrivning, goodwill		-16.314	-20.157	0	0
<i>Goodwill amortisation</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>31.874</b>	<b>31.972</b>	<b>-371</b>	<b>-223</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	2	0	0	14.476	14.997
<i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>					
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat		-634	316	0	0
<i>Income from investments in associates after tax</i>					
Finansielle indtægter	3	1.363	992	466	569
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-5.674	-4.652	0	0
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.929</b>	<b>28.628</b>	<b>14.571</b>	<b>15.343</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					

## Resultatopgørelse 1. april 2013 - 31. marts 2014

### *Income Statement 1 April 2013 - 31 March 2014*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabsskat	5	-10.663	-11.277	567	-87
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>16.266</b>	<b>17.351</b>	<b>15.138</b>	<b>15.256</b>
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.128	-2.095	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>15.138</b>	<b>15.256</b>	<b>15.138</b>	<b>15.256</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Overført overskud		15.138	15.256
<i>Retained earnings</i>			
		<b>15.138</b>	<b>15.256</b>

**Balance 31. marts 2014**  
*Balance Sheet 31 March 2014*

Aktiver <i>Assets</i>	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2014 DKK '000	2013 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		27.457	37.127	0	0
Udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		4.373	5.076	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.446	2.997	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>34.276</b>	<b>45.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		829	0	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		32.823	9.651	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.092	10.713	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.074	1.120	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>47.818</b>	<b>21.484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	112.430	100.310
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		563	298	0	0
Værdipapirer <i>Other investments</i>		122	2.720	0	0
Deposita <i>Deposits</i>		4.431	2.951	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>5.116</b>	<b>5.969</b>	<b>112.430</b>	<b>100.310</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>87.210</b>	<b>72.653</b>	<b>112.430</b>	<b>100.310</b>

**Balance 31. marts 2014**  
*Balance Sheet 31 March 2014*

**Aktiver (fortsat)**  
*Assets (continued)*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>62.641</b>	<b>58.032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		75.953	61.313	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	108.079	15.649	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.119	11.746
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	897	0	0
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender		18.402	12.671	0	0
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	12	2.496	2.531	1.203	73
<i>Deferred tax asset</i>					
Periodeafgrænsningsposter	13	3.586	3.287	0	0
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>208.516</b>	<b>96.348</b>	<b>7.322</b>	<b>11.819</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>62.349</b>	<b>96.386</b>	<b>274</b>	<b>6</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>333.506</b>	<b>250.766</b>	<b>7.596</b>	<b>11.825</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>420.716</b>	<b>323.419</b>	<b>120.026</b>	<b>112.135</b>
<i>Assets</i>					

**Balance 31. marts 2014**  
*Balance Sheet 31 March 2014*

**Passiver**  
*Liabilities and equity*

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2014 DKK '000	2013 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		8.666	8.666	8.666	8.666
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		111.187	103.331	111.187	103.331
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<b>119.853</b>	<b>111.997</b>	<b>119.853</b>	<b>111.997</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <i>Minority interests</i>		<b>9.016</b>	<b>3.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Underbalance datterselskaber <i>Deficit, subsidiaries</i>		0	0	0	71
Underbalance associerede selskaber <i>Deficit, associates companies</i>		0	1.092	0	0
Garantiforpligtelser <i>Warranty obligations</i>	14	2.927	2.598	0	0
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	39.309	34.858	0	0
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		20.405	4.726	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>62.641</b>	<b>43.274</b>	<b>0</b>	<b>71</b>

**Balance 31. marts 2014**  
*Balance Sheet 31 March 2014*

**Passiver (fortsat)**  
*Liabilities and equity (continued)*

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		699	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.804	4.125	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	15	<b>11.503</b>	<b>4.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term debt</i>		4.519	1.369	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.596	2.251	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	10	11.723	34.037	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		156.330	69.053	0	0
Periodeafgrænsningposter <i>Deferred income</i>		332	1.380	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.168	6.286	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		35.035	46.255	173	67
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>217.703</b>	<b>160.631</b>	<b>173</b>	<b>67</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>229.206</b>	<b>164.756</b>	<b>173</b>	<b>67</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>420.716</b>	<b>323.419</b>	<b>120.026</b>	<b>112.135</b>

**Balance 31. marts 2014**  
***Balance Sheet 31 March 2014***

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	
Medarbejderforhold	18
<i>Staff</i>	
Nærtstående parter og ejerforhold	19
<i>Related parties and ownership</i>	

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

	Note	Koncern	
		Group	
		2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat		15.138	15.256
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Reguleringer	20	54.678	38.910
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	21	-54.909	19.447
<i>Change in working capital</i>			
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.907</b>	<b>73.613</b>
<i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>			
Renteindbetalinger og lignende		1.363	992
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-5.674	-4.652
<i>Financial expenses</i>			
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>10.596</b>	<b>69.953</b>
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Betalt selskabsskat		-6.295	-4.159
<i>Corporation tax paid</i>			
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.301</b>	<b>65.794</b>
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af dattervirksomheder		-7.662	-4.985
<i>Acquisition of subsidiaries</i>			
Salg af dattervirksomheder		0	792
<i>Disposal of subsidiaries</i>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.499	-2.997
<i>Purchase of intangible assets</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.838	-9.981
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver		-1.662	-2.598
<i>Fixed asset investments made</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Salg af finansielle anlægsaktiver		980	880
<i>Sale of fixed asset investments</i>			
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-29.681</b>	<b>-18.889</b>
<i>Cash flows from investing activities</i>			

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>	
		<b>Group</b>	
		<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
		DKK '000	DKK '000
Optagelse/afdrag langfristede gældsforpligtelser <i>Raising/repayment of long-term debt</i>		-5.002	-1.049
Betalt udbytte til aktionærer <i>Dividend paid to shareholders</i>		-5.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-10.002</b>	<b>-1.049</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-35.382</b>	<b>45.856</b>
Likvider 1. april 2013 <i>Cash and cash equivalents at 1 April 2013</i>		94.135	48.279
<b>Likvider 31. marts 2014</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 March 2014</i>		<b>58.753</b>	<b>94.135</b>
<b>Likvider specificeres således:</b> <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		62.349	96.386
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		-3.596	-2.251
<b>Likvider 31. marts 2014</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 March 2014</i>		<b>58.753</b>	<b>94.135</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

		<b>Koncern</b>	
		<b>Group</b>	
		2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
	<i>Revenue</i>		
	<b>Geografiske markeder</b>		
	<i>Geographical segments</i>		
	Europa	100.759	88.590
	<i>Europe</i>		
	Udenfor Europa	463.063	421.967
	<i>Outside Europe</i>		
		<b>563.822</b>	<b>510.557</b>
		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Parent Company</b>	
		2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000
<b>2</b>	<b>Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat</b>		
	<i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>		
	Andel af resultat i dattervirksomheder efter skat	25.884	26.405
	<i>Share of earnings of subsidiaries after tax</i>		
	Afskrivning af goodwill	-11.408	-11.408
	<i>Amortisation of goodwill</i>		
		<b>14.476</b>	<b>14.997</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	466	569
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Valutakursreguleringer	999	298	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Andre finansielle indtægter	364	694	0	0
<i>Other financial income</i>				
	<b>1.363</b>	<b>992</b>	<b>466</b>	<b>569</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Bankomkostninger	591	738	0	0
<i>Bank charges</i>				
Valutakursreguleringer	2.786	1.175	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.297	2.739	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>5.674</b>	<b>4.652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
<b>5 Selskabsskat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.326	9.746	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	5.049	1.598	-567	87
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	<b>11.375</b>	<b>11.344</b>	<b>-567</b>	<b>87</b>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	10.663	11.277	-567	87
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	712	67	0	0
	<b>11.375</b>	<b>11.344</b>	<b>-567</b>	<b>87</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

<b>Koncern Group</b>	<b>Goodwill Goodwill</b>	<b>Udviklings- projekter Development projects</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress</b>
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Kostpris 1. april 2013 <i>Cost at 1 April 2013</i>	163.820	12.163	2.997
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	-797	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.441	542	957
Overført <i>Transferred</i>	0	1.508	-1.508
	<u>170.464</u>	<u>14.213</u>	<u>2.446</u>
Kostpris 31. marts 2014 <i>Cost at 31 March 2014</i>			
Afskrivninger 1. april 2013 <i>Amortisation at 1 April 2013</i>	126.693	7.087	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	16.314	2.753	0
	<u>143.007</u>	<u>9.840</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. marts 2014 <i>Amortisation at 31 March 2014</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014</b> <b><i>Carrying amount at 31 March 2014</i></b>	<b><u>27.457</u></b>	<b><u>4.373</u></b>	<b><u>2.446</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-10 år</u> <i>5-10 years</i>	<u>3-5 år</u> <i>3-5 years</i>	

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:  
*Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:*

Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2.753
Afskrivning, goodwill <i>Amortisation, goodwill</i>	16.314
	<u>19.067</u>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern Group	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. april 2013 <i>Cost at 1 April 2013</i>	0	13.089	40.189	1.657
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	-696	-183	-19
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	839	25.951	5.560	1.197
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-301	0
Kostpris 31. marts 2014 <i>Cost at 31 March 2014</i>	839	38.344	45.265	2.835
Ned- og afskrivninger 1. april 2013 <i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2013</i>	0	3.438	29.476	537
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	10	2.083	3.998	224
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-301	0
Ned- og afskrivninger 31. marts 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2014</i>	10	5.521	33.173	761
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014</b> <i>Carrying amount at 31 March 2014</i>	<b>829</b>	<b>32.823</b>	<b>12.092</b>	<b>2.074</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20 år <i>20 years</i>	2-10 år <i>2-10 years</i>	2-10 år <i>2-10 years</i>	5-12 år <i>5-12 years</i>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	<u>2013/14</u>
	DKK '000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:	
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>	
Produktionsomkostninger	2.381
<i>Cost of sales</i>	
Distributionsomkostninger	2.269
<i>Distribution expenses</i>	
Administrationsomkostninger	1.665
<i>Administrative expenses</i>	
	<u>6.315</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed assets investments

Koncern Group	Kapital- andele i associerede virksom- heder <i>Investments in associates</i>	Værdi- papirer <i>Securities</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. april 2013 <i>Cost at 1 April 2013</i>	7.665	2.720	2.951
Overført <i>Transferred</i>	1.618	-1.618	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	373	0	1.480
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-7.367	-980	0
Kostpris 31. marts 2014 <i>Cost at 31 March 2014</i>	2.289	122	4.431
Værdiregulering 1. april 2013 <i>Value adjustment at 1 April 2013</i>	-7.367	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-634	0	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	7.367	0	0
Regulering af kapitalandele med negativ indre værdi <i>Adjustment of investments with negative net asset value</i>	-1.092	0	0
Værdiregulering 31. marts 2014 <i>Value adjustments at 31 March 2014</i>	-1.726	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014</b> <i>Carrying amount at 31 March 2014</i>	<b>563</b>	<b>122</b>	<b>4.431</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Fixed assets investments (continued)*

<b>Moderselskab</b>	Kapital- andele i dattervirk- somheder
<i>Parent Company</i>	<i>Investments in subsidiaries</i>
	DKK '000
Kostpris 1. april 2013	164.023
<i>Cost at 1 April 2013</i>	
Kostpris 31. marts 2014	164.023
<i>Cost at 31 March 2014</i>	
Værdiregulering 1. april 2013	-63.714
<i>Value adjustment at 1 April 2013</i>	
Valutakursregulering	-4.603
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets resultat	14.476
<i>Net profit/loss for the year</i>	
Regulering af kapitalandele med negativ indre værdi	-72
<i>Adjustment of investments with negative net asset value</i>	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	3.032
<i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	
Skat af egenkapitalbevægelser	-712
<i>Tax on equity adjustments</i>	
Værdiregulering 31. marts 2014	-51.593
<i>Value adjustment at 31 March 2014</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014</b>	<b>112.430</b>
<i>Carrying amount at 31 March 2014</i>	
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. marts 2014	6.653
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 March 2014</i>	

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Fixed assets investments (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Kosan Crisplant a/s	Danmark <i>Denmark</i>	TDKK 15.000 <i>kDKK</i>	100%
Kosan Crisplant do Brasil Ltda.	Brasilien <i>Brazil</i>	TBRL 516 <i>kBRL</i>	10%

Kosan Crisplant de Brasil Ltda. er 90% ejet af Kosan Crisplant a/s  
*Kosan Crisplant de Brasil Ltda. is 90% owned by Kosan Crisplant a/s*

Alle udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

*All foreign subsidiaries and associated companies are recognised and measured as separate entities.*

#### 9 Varebeholdninger

*Inventories*

	Koncern <i>Group</i>	
	2014 DKK '000	2013 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	57.150	54.967
Halvfabrikata <i>Work in progress</i>	5.491	3.065
	<b>62.641</b>	<b>58.032</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>	
	<i>Group</i>	
	2014	2013
	DKK '000	DKK '000
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende produktion	901.623	666.837
<i>Selling price of production for the period</i>		
Modtagne acontobetalinge	-805.267	-685.225
<i>Payments received on account</i>		
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>96.356</b>	<b>-18.388</b>
<i>Contract work in progress, net</i>		
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	108.079	15.649
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-11.723	-34.037
<i>Prepayments received</i>		
	<b>96.356</b>	<b>-18.388</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 11 Egenkapital

#### Equity

#### Koncern og moderselskab Group and Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. april 2013 <i>Equity at 1 April 2013</i>	8.666	103.331	111.997
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend</i>	0	-5.000	-5.000
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	-4.602	-4.602
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	3.032	3.032
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on equity adjustments</i>	0	-712	-712
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.138	15.138
<b>Egenkapital 31. marts 2014</b> <i>Equity at 31 March 2014</i>	<b>8.666</b>	<b>111.187</b>	<b>119.853</b>

Selskabskapitalen består af 8.665.836 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige  
*The share capital consists of 8.665.836 shares of a nominal amount of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Udviklingen i selskabskapitalen for de seneste fem år specificeres som følgende:

*Share capital for the past five years is specified as follows:*

	2014	2013	2012	2011	2010
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital 1. april <i>Share capital 1 April</i>	8.666	8.666	8.666	8.666	8.032
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	634

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	-1.392	-2.169	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Omsætningsaktiver	56.465	54.414	0	0
<i>Current assets</i>				
Gældsforpligtelser	-72	-2.405	0	0
<i>Debt</i>				
Underskud til fremførsel	-15.692	-14.982	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	<b>39.309</b>	<b>34.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Gældsforpligtelser	191	411	0	0
<i>Debt</i>				
Underskud til fremførsel	2.305	2.120	1.203	73
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	<b>2.496</b>	<b>2.531</b>	<b>1.203</b>	<b>73</b>
<b>13 Periodeafgrænsningposter</b>			<b>Koncern</b>	
<i>Prepayed expenses</i>			<i>Group</i>	
			2014	2013
			DKK '000	DKK '000
Forudbetalinger			3.586	3.287
<i>Prepayments</i>				
			<b>3.586</b>	<b>3.287</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>	
	<i>Group</i>	
	2014	2013
	DKK '000	DKK '000
<b>14 Garantiforpligtelser</b>		
<i>Warranty obligations</i>		
Inden for 1 år	2.927	2.598
<i>Within 1 year</i>		
	<b>2.927</b>	<b>2.598</b>

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2014	2013	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	699	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	699	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Kortfristet del	0	0	0	0
<i>Short-term part</i>				
	<b>699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	10.804	4.125	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	10.804	4.125	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.519	1.369	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>15.323</b>	<b>5.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

##### **Koncern**

*Group*

Koncernen har pr. 31. marts 2014 en årlig husleje-forpligtelse på TDKK 5.416 med en restløbetid på op til 7 år. Koncernens øvrige årlige operationelle leje- og leasingforpligtelser pr. 31. marts 2014 udgør 371 TDKK med en løbetid på ikke over 2 år.

*As per 31 March 2014 the group has an annual rent contract of DKK 5,416k with a maturity period of maximum 7 years. The Group's other annual operational rent and lease obligations as per 31 March 2014 amount to DKK 371k with a maturity period of maximum 3 year.*

Koncernens bankforbindelser har pr. 31. marts 2014 afgivet bankgarantier for i alt TDKK 113.591 over for koncernens kunder.

*The Group's banks have at 31 March 2014 issued bank guarantees totalling DKK 113.591k towards the Group's customers.*

Koncernen er part i en verserende retssag med krav om erstatning for driftstab samt en skattesag med krav om betaling af importmoms. Sagens udfald forventes ikke at medføre økonomiske forpligtelser for koncernen, ud over hvad der er afsat i årsrapporten.

*The Group is a party in a pendent lawsuit with a claim for damages for loss on operations, and also a party in a tax lawsuit with claim for payment of import duties. The outcome of these lawsuits is expected not to constitute financial obligations on part of the Group beyond what is allocated in the Annual Report.*

##### **Moderselskab**

*Parent Company*

Selskabet har stillet aktierne i Kosan Crisplant a/s som sikkerhed for koncernens bankarrangement.

*The company has provided the shares in Kosan Crisplant a/s as security for the Group's banking arrangement.*

Der er i Kosan Crisplant a/s etableret en aktieoptionsordning til direktionen og ledende medarbejdere. Såfremt disse aktieoptioner udnyttes, vil deltagerne i ordningen under visse betingelser kunne tilbagesælge de derved erhvervede aktier til Kosan Crisplant Holding a/s til markedsværdi på tilbagesalgstidspunktet.

*A share option scheme has been established in Kosan Crisplant a/s for the Executive Board and key personnel. If these share options are exercised, the participants will under certain conditions have the right to resell the acquired shares to Kosan Crisplant Holding a/s at market value at the time of the resale.*

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for den danske skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

*The Danish companies in the Group are subject to mandatory Danish national joint taxation. The jointly taxed companies share the liability for the Danish income tax etc.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b><u>PricewaterhouseCoopers</u></b>				
Revisionshonorar	671	579	62	69
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringer med sikkerhed	94	50	25	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	115	156	0	0
<i>Tax assistance</i>				
Andre ydelser	48	29	0	0
<i>Non-audit services</i>				
<b><u>Øvrige</u></b>				
Revisionshonorar	692	533	0	0
<i>Audit fee</i>				
	<b>1.620</b>	<b>1.347</b>	<b>87</b>	<b>69</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2014	2013	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>18 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	105.636	101.102	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	5.278	4.953	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.134	2.924	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>115.048</b>	<b>108.979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Remuneration to the Executive and Supervisory Boards amounts to:</i>				
Direktion	0	0	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	223	223	103	103
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>103</b>	<b>103</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>487</b>	<b>385</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 19 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

KC LUX S.à r.l.,

##### Grundlag

*Basis*

---

Hovedaktionær  
*Majority shareholder*

##### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

AC Hornbaek ApS

Ejer af selskabet er direktør i datterselskab  
*Controlling shareholder in the Company is member of the Executive Board in subsidiary*

Lindrup.dk ApS

Ejer af selskabet er direktør i datterselskab  
*Controlling shareholder in the Company is member of the Executive Board in subsidiary*

Emmana Holding ApS

Ejer af selskabet er direktør i datterselskab  
*Controlling shareholder in the Company is member of the Executive Board in subsidiary*

Nørgaard Teknik A/S, Nørgaardsvej 5,  
8963 Auning

En aktionær i selskabet er direktør i datterselskab  
*A shareholder of the company is member of the Executive Board in subsidiary*

##### Transaktioner

*Transactions*

Koncernen har foretaget varekøb hos Nørgaard Teknik A/S for i alt TDKK 20.477 på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter.

*The group has purchased goods from Nørgaard Teknik A/S for DKK 20,477k on arms-length basis.*

*Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior employees or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 19 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

##### Ejerforhold

*Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

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

KC LUX S.à r.l.,  
121, Avenue de la Faïencerie  
L-1511 Luxembourg

#### 20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2014	2013
	DKK '000	DKK '000
Finansielle indtægter	-1.363	-992
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.674	4.652
<i>Financial expenses</i>		
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	634	-316
<i>Income from investments in associates before tax</i>		
Regulering af kapitalandele i associerede virksomheder	1.092	-202
<i>Adjustment from investments in associates before tax</i>		
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	6.305	4.743
<i>Depreciation of property, plant and machinery</i>		
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver	19.067	22.584
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Gevinst ved solgte anlægsaktiver	10	0
<i>Profit on sold assets</i>		
Skat af årets resultat	10.357	10.977
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Egenkapitalreguleringer	-2.282	1.362
<i>Equity adjustments</i>		
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	740	1.453
<i>Change in minority interests' share of equity</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	14.444	-5.351
<i>Change in other provisions</i>		
	<b>54.678</b>	<b>38.910</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>	
	2014	2013
	DKK '000	DKK '000
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash Flow Statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	281	-16.385
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-9.024	23.867
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i igangværende arbejde for fremmed regning	-92.430	4.569
<i>Change in contract work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender hos associerede virksomheder	897	5.661
<i>Change in receivables from associates</i>		
Ændring i underbalance hos associerede virksomheder	-1.092	202
<i>Change in Deficit from associates</i>		
Ændring i andre tilgodehavender	-2.762	201
<i>Change in other receivables</i>		
Ændring i periodeafgrænsningsposter (aktiv)	-176	-347
<i>Change in prepayments (assets)</i>		
Ændring i forudbetalinger fra kunder	-22.314	-6.920
<i>Change in prepayments from customers</i>		
Ændring i leverandører m.v.	84.855	-4.971
<i>Change in trade payables etc.</i>		
Ændring i anden gæld	-12.096	13.191
<i>Change in other debt</i>		
Ændring i periodeafgrænsningsposter (passiv)	-1.048	379
<i>Change in deferred income</i>		
	<b>-54.909</b>	<b>19.447</b>