

---

# ***Danrol Of Denmark A/S***

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2014*

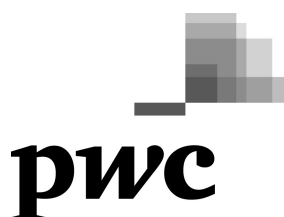
---

CVR-nr. 13 11 83 96

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /4 2015

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 7 /4 2015*

Carsten Spanggard  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

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

# Ledespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Danrol Of Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 30. marts 2015  
*Hillerød, 30 March 2015*

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

Gert Erik Riget

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Carsten Spanggard  
formand  
*Chairman*

Alvin Aksel Christensen

Gert Erik Riget

Wolfgang Friedrich Wilhelm  
Gresch

Marco Ghisalberti

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Danrol Of Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

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

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i Danrol Of Denmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholders of Danrol Of Denmark A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Danrol Of Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Hellerup, den 30. marts 2015

*Hellerup, 30 March 2015*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Peter Hartzberg

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Danrol Of Denmark A/S  
Vølundsvej 9  
DK-3400 Hillerød

CVR-nr.: 13 11 83 96  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Hillerød  
*Municipality of reg. office: Hillerød*

**Company's**  
*Board of Directors*

Carsten Spanggaard, formand (*Chairman*)  
Alvin Aksel Christensen  
Gert Erik Riget  
Wolfgang Friedrich Wilhelm Gresch  
Marco Ghisalberti

**Direktion**  
*Executive Board*

Gert Erik Riget

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

Årsrapporten for Danrol Of Denmark A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The Annual Report of Danrol Of Denmark A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at producere motorer samt drive industriproduktion og handel iøvrigt.

### **Main activity**

The Company's main activity is to produce engines and drive industrial production and trade in general.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 495.923, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 7.597.315.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2014 shows a profit of DKK 495,923, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 7,597,315.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>4.247.820</b>	<b>4.464.755</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-3.512.386	-3.669.297
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-42.404	-42.958
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>693.030</b>	<b>752.500</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		85	2.516
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-34.333	-33.613
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>658.782</b>	<b>721.403</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-162.859	-922.525
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>495.923</b>	<b>-201.122</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		495.923	-201.122
		<b>495.923</b>	<b>-201.122</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		0	2.062
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	10.058
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		22.715	52.999
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	2	<b>22.715</b>	<b>65.119</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		1.443.309	1.443.309
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		365.812	464.952
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		87.500	87.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.896.621</b>	<b>1.995.761</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.919.336</b>	<b>2.060.880</b>
<i>Fixed assets</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<b>598.464</b>	<b>460.598</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.028.566	2.895.072
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		206.347	47.520
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	4	0	70.200
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		93.523	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.328.436</b>	<b>3.012.792</b>
<i>Receivables</i>			

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>4.959.153</u>	<u>2.952.492</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>7.886.053</u>	<u>6.425.882</u>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<u><b>9.805.389</b></u>	<u><b>8.486.762</b></u>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.097.315	6.601.391
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	6	<b>7.597.315</b>	<b>7.101.391</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		382.513	583.192
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	63.448
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.825.561	738.731
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>2.208.074</b>	<b>1.385.371</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>2.208.074</b>	<b>1.385.371</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>9.805.389</b>	<b>8.486.762</b>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	3.122.213	3.240.318
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	249.248	330.145
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	76.808	58.971
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	64.117	39.863
<i>Other staff expenses</i>		
	<u><b>3.512.386</b></u>	<u><b>3.669.297</b></u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## 2 Materielle anlægsaktiver

### *Property, plant and equipment*

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	1.215.866	79.104	151.422
<i>Cost at 1 January</i>			
Kostpris 31. december	<u>1.215.866</u>	<u>79.104</u>	<u>151.422</u>
<i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.213.804	69.046	98.423
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	2.062	10.058	30.284
<i>Depreciation for the year</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.215.866</u>	<u>79.104</u>	<u>128.707</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>22.715</b></u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 2 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 13.600.000.  
*According to the official property assessment at 1 October 2013, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 13,600,000.*

### 3 Skat af årets resultat

*Tax on profit/loss for the year*

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	92.659	253.350
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	70.200	669.175
	<b>162.859</b>	<b>922.525</b>

### 4 Hensættelse til udskudt skat

*Provision for deferred tax*

Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-660.000	-735.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-900	-100
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	0	-70.100
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	660.900	805.200
	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.*

#### Udskudt skatteaktiv

*Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	660.900	805.200
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	-660.900	-735.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>0</b>	<b>70.200</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 5 Finansielle anlægsaktiver

	Ejerandel %	Egenkapital DKK	Året resultat DKK
Danrol of Polen Sp.zo.o	100	8.301.208	-970.518

### 6 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	6.601.392	7.101.392
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	495.923	495.923
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>500.000</b>	<b>7.097.315</b>	<b>7.597.315</b>

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Selskabets aktiekapital/anpartskapital på kr. 500.000 ejes af:

Rulmeca Holding SpA, Almé Bergamo, Italien

*The Company's share capital is DKK 500.000 and is owned by:*

*Rulmeca Holding SpA, Almé Bergamo, Italy*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Danrol Of Denmark A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Danrol Of Denmark A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

#### Nettoomsætning

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Finansielle poster

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

#### Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

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

#### Revenue

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

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

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Extraordinary income and expenses

Extraordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

### Tax on profit/loss for the year

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

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

#### 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:

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	Plant and machinery	5-10 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Indretning af lejede lokaler	5 år	Leasehold improvements	5 years

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### 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 hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

### 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.

The cost of 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### 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.

### 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.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### **Financial debts**

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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