

Tresu Investment A/S

CVR-nr. 33 07 88 97

Årsrapport for 2013/14
Annual Report for 2013/14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 16. december 2014

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 16 December 2014*

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by Management on the annual report</i>	<i>1</i>
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>Independent Auditor's Report</i>	<i>2</i>
Virksomhedsoplysninger	5
<i>Company Information</i>	<i>5</i>
Koncernoversigt	6
<i>Group Chart</i>	<i>6</i>
Hoved- og nøgletaloversigt	7
<i>Financial Highlights</i>	<i>7</i>
Ledelsesberetning	8
<i>Management Commentary</i>	<i>8</i>
Regnskabspraksis	16
<i>Accounting Policies</i>	<i>16</i>
Resultatopgørelse 1. oktober 2013 - 30. september 2014	34
<i>Income Statement 1 October 2013 - 30 September 2014</i>	<i>34</i>
Balance 30. september 2014	35
<i>Balance Sheet at 30 September 2014</i>	<i>35</i>
Egenkapitalopgørelse for 2013/14	39
<i>Statement of changes in equity for 2013/14</i>	<i>39</i>
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. oktober 2013 - 30. september 2014	40
<i>Consolidated Cash Flow Statement 1 October 2013 - 30 September 2014</i>	<i>40</i>
Noter til årsrapporten	42
<i>Notes to the Annual Report</i>	<i>42</i>

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 for Tresu Investment A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Tresu Investment A/S for the financial year 1 October 2013 to 30 September 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 30 September 2014 and of the results of their operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2013 to 30 September 2014.

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

In our opinion, that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Charlottenlund, den 12. december 2014

Charlottenlund, 12 December 2014

Direktion ***Executive Board***

Thomas Marstrand

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Søren Klarskov Vilby,
formand, *Chairman*

Thomas Marstrand

Asger Bruun-Christensen

Kristian la Cour

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Til kapitalejerne i Tresu Investment A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tresu Investment A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Report on the consolidated financial statements and parent financial statements

To the Shareholders of Tresu Investment A/S

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of Tresu Investment A/S for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group as well as the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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.

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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent financial statements, whether due to fraud or error.

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 30 september 2014, and of the results of their operations and cash flows for the financial year 1 October 2013 - 30 September 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Statement on the management commentary

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Kolding, den 12. december 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jesper Brønd-Jensen

statsautoriseret revisor

Virksomhedsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Tresu Investment A/S
Jægersborg Allé 4, 5.
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 33078897

CVR No: 33078897

Regnskabsår: 1. oktober 2013 - 30. september 2014

Financial year: 1 October 2013 - 30 September 2014

Hjemsted: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Supervisory Board

Søren Klarskov Vilby, formand (*Chairman*)

Asger Bruun-Christensen

Thomas Marstrand

Kristian la Cour

Direktion
Executive Board

Thomas Marstrand

Revision
Auditors

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

DK-6000 Kolding

Koncernoversigt Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Tresu Investment A/S, Gentofte
(Gentofte),
Danmark (Denmark)
Nom. 1.000.000 kr.

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100%

Tresu A/S,
Bjert,
Danmark (Denmark)
Nom. 4.100.000 kr.

100%

Tresu Royse Inc.
Dallas, USA
Nom. 1.000 \$

Tresu Italia, S.r.l.
Varese, Italien (Italy)
Nom. 60.000 EUR

Tresu Japan Co. Ltd.
Osaka, Japan
Nom. 10.000.000 JPY

Tresu Vertriebs GmbH
Celle, Tyskland (Germany)
Nom. 51.129 EUR

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Koncern Group

Hovedtal Key figures

Resultat	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
<i>Profit/loss</i>	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning	395.659	373.318	341.070	349.050
<i>Revenue</i>				
Bruttoresultat	83.748	63.555	57.238	62.547
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af ordinær primær drift	22.732	3.492	782	6.796
<i>Profit/loss from ordinary primary activities</i>				
Driftsresultat	22.922	5.170	824	6.881
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat af finansielle poster	-383	-3.249	-657	-1.038
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	17.820	1.517	-172	4.442
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
<i>Balance sheet</i>				
Samlede aktiver	283.218	244.043	220.061	239.912
<i>Total assets</i>				
Investering i materielle anlægsaktiver	5.221	6.663	3.106	10.163
<i>Investments in property, plant and equipment</i>				
Egenkapital	74.911	56.152	55.163	55.416
<i>Equity</i>				
Nøgletal i %				
<i>Ratios</i>				
Bruttomargin (%)	21,2%	17,0%	16,8%	17,9%
<i>Gross margin (%)</i>				
Nettomargin (%)	4,5%	0,4%	-0,1%	1,3%
<i>Net margin (%)</i>				
Egenkapitalens forrentning (%)	27,2%	2,7%	-0,3%	8,0%
<i>Return on equity (%)</i>				
Soliditetsgrad (%)	26,4%	23,0%	25,1%	23,1%
<i>Solvency ratio (%)</i>				
Afkastningsgrad (%)	8,1%	2,1%	0,4%	2,9%
<i>Return on assets (%)</i>				

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet omfatter ejerskab af 100% af aktiekapitalen i Tresu A/S.

Primary activity

The Company's activities comprise the ownership of 100% of the shares in Tresu A/S.

Koncernen udvikler, producerer og sælger in-line flexotrykmaskiner til den emballageproducerende industri og tilbehørsprodukter til digital-, flexo- og offset trykindustrien i hele verden.

The Group develops, produces and sells in-line flexo printing machines for the packaging manufacturing industry and ancillaries for the digital, flexo and offset printing industry worldwide.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and finances

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

The past year and follow-up on outlook

Omsætningen har i regnskabsåret 2013/14 været 6% højere end sidste år. Koncernen har arbejdet med de interne processer, hvilket har påvirket resultat positivt.

In the financial year 2013/14 revenue has increased by 6% compared to last year. The Group has worked on the internal processes which has affected the result positively.

Årets resultat udgør 17,8 mio. kr., hvilket er en fremgang på 16,3 mio. kr. i forhold til det foregående år.

The profit for the year amounts to DKK 17.8 million, an increase of DKK 16.3 million compared to last year.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Objective and outlook

Der forventes en pæn omsætningsstigning og dermed et bedre resultat.

A higher increase in revenue is expected and subsequently an improved result.

Ledelsesberetning

Management commentary

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen har i 2013/14 anvendt betydelige ressourcer til udvikling af in-line lakeringsenheder til anvendelse i den digitale trykkeindustri og dette forventes at øge omsætningen betydeligt de kommende år. Herudover omfatter udviklingsaktiviteterne løbende videreudvikling af det nuværende produktprogram samt nyudvikling af tilbehørsprodukter, herunder at standardisere tilbehørsprodukterne, for derved at opnå en bedre indtjening.

Eksternt miljø

Koncernen har en samlet strategi for miljøarbejde.

Til styring af de miljømæssige forhold er der udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Koncernens eksterne miljøpåvirkninger stammer primært fra produktionen i Tresu A/S og drejer sig især om forbrug af el, naturgas og vand samt udledning af spildevand, affald og emission. Der arbejdes på miljøforbedringer inden for alle disse områder.

Særlige risici

Driftsrisici

Koncernen har indgået fornødne langtidsaftaler med underleverandører om levering af væsentlige komponenter til koncernens produktion med henblik på at sikre en stabil forsyning.

Basis for the earnings

Research and development

In 2013/14 the Group has used considerable resources for the development of in-line lacquering units for use in the digital printing industry. This is expected to increase revenue considerably for the coming years. Moreover, the development activities comprise continuous development of the present product range and new development of ancillary products, including standardization of the ancillary products in order to achieve better earnings.

External environment

The Group has an environmental strategy.

To control the environmental aspects, an environmental policy with objectives has been worked out. This policy is based on responsible environmental operations and is a natural part of the Groups targets in terms of product quality and production conditions.

The external environmental influences are primarily caused by the production in Tresu A/S and involve the consumption of electricity, natural gas and water as well as discharge from waste water, waste and emission. Efforts to improve the environment is on-going in all these areas.

Particular risks

Operating risks

To ensure a stable supply the Group has entered into necessary long-term agreements with sub-suppliers for the delivery of essential components.

Ledelsesberetning

Management commentary

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital i et vist omfang påvirkes af kurs- og renteutviklingen for EUR og USD, idet hovedparten af omsætningen faktureres i DKK, EUR og USD. Behovet for afdækning vurderes løbende. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier, og vurderes ikke at udgøre nogen væsentlig risiko ud over normal kreditrisiko.

Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår som det væsentligste område udvikling og produktion af højteknologiske trykmaskiner, specialmaskiner samt teknisk tilbehør, hvilket stiller særligt store krav til videnressourcerne i både udviklings- og produktionsafdelingen.

Currency risks

Due to foreign activities the earnings, cash flows and equity are to a certain degree influenced by the development in the exchange rates and interest rates of EUR and USD as the main part of the revenue is invoiced in DKK, EUR and USD. The need for hedging is continuously evaluated. No speculative transactions are carried out.

Interest rate risks

Since the interest-bearing net liabilities do not represent a substantial amount, moderate changes in the interest rate level will not have a significant direct effect on the earnings. Therefore hedging of interest rate risk is not carried out.

Credit risks

Credit risks attached to fixed asset investments correspond to the values recognised in the balance sheet and are not considered to constitute any major risk other than normal credit risk.

The Group policy on assuming credit risks entails that all large customers and other business partners are currently credit rated.

Intellectual capital resources

The most essential area of the business foundation of the Group is development and production of high-technology printing machines and special machines and technical equipment which entails particularly high demands to the intellectual capital resources both in the development and production divisions.

Ledelsesberetning

Management commentary

For til stadighed at kunne udvikle nye løsninger og produkter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

In order to constantly be able to develop new solutions and products it is essential that the Group can recruit and retain employees with a high level of education.

Til sikring af kritiske forretningsprocesser i forbindelse med såvel udvikling, produktion og salg har koncernen dokumenteret de enkelte metoder og procedurer i en kvalitetshåndbog, der løbende vedligeholdes som et led i virksomhedens ISO 9001 certificering.

To secure the critical business processes in relation to development, production and sales, the Group has worked out a quality management system which documents the individual methods and procedures. The system is maintained and updated as part of the ISO 9001 certification.

CSR - Corporate Social Responsibility

Krav, retningslinier og daglig praksis for samfundsansvar og arbejdsmiljøforhold er en fuldt integreret del af virksomhedens ledelsessystem bestående af:

- Certificeret kvalitetsledelse ISO 9001
- Certificeret miljøledelse ISO 14001

De grundlæggende ideer i ledelsessystemet er involvering af medarbejdere og en høj grad af decentralisering i beslutningerne. Derved sikres en høj social kapital, trivsel og arbejdsglæde hos de ansatte.

De vigtigste politikker for ovenstående er arbejdsmiljøpolitik samt miljøpolitik.

CSR - Corporate Social Responsibility

Requirements, guidelines and daily practise for social responsibility and working environment conditions are fully incorporated parts of the company's management system which consists of:

- *Certified quality management ISO 9001*
- *Certified environmental management 14001*

The basic idea of the management system is involvement of the employees and a high degree of decentralisation when making decisions. In this way high social capital, good working climate and job satisfaction among the employees are achieved.

The most important policies of the Group are the Working Environment Policy and Environmental Policy.

Ledelsesberetning

Management commentary

Arbejds miljøpolitik

Koncernen prioriterer sikkerhed og sundhed højt og ønsker at fremstå som en virksomhed af god standard, hvad angår det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Nøgleordet for arbejdsmiljøet er forebyggelse og god etik.

Dette indebærer, at koncernen:

- overholder de til enhver tid gældende krav fra myndigheder
- løbende indfører forbedringer af arbejdsmiljøet
- dokumenterer forbedringer af arbejdsmiljøet
- har en rygepolitik
- har en seniorpolitik
- har en alkoholpolitik
- motiverer medarbejderne til at være arbejdsmiljøbevidste og forstå betydningen af den enkeltes indsats
- inddrager medarbejderne aktivt i arbejdsmiljøarbejdet
- identificerer arbejdsmiljøpåvirkninger for virksomhedens aktiviteter
- overvåger arbejdsmiljøpræstationer
- forbedrer arbejdsmiljøet via planlagt og forebyggende indsats
- sikrer en aktiv sikkerhedsorganisation
- stiller krav til at leverandører er arbejdsmiljøbevidste

Working Environment Policy

The Group prioritise safety and health and wants to be regarded as a company with high standards in relation to the physical and psychological working environment. Key words of the working environment are prevention and high ethical standards.

This means that the Group:

- *complies with the rules of the authorities in force at any time*
- *continuously implements improvements to the working environment*
- *documents improvements to the working environment*
- *has a workplace smoking policy*
- *has a senior policy*
- *has an alcohol policy*
- *motivates the employees to be aware of the working environment and to understand the importance of the efforts of each individual person*
- *involves the employees actively in the working environment work*
- *identifies the working environment effects on the company's activities*
- *monitors working environment performances*
- *improves the working environment by means of planned and preventive measures*
- *ensures an active safety organisation*
- *requires that suppliers are aware of the working environment*

Ledelsesberetning

Management commentary

- kan redegøre for indkøbt udstyrs arbejdsmiljøpåvirkning
- gennemfører risikovurdering af fremstillede produkter
- meddeler offentligheden om resultatet af vores arbejdsmiljøindsats
- *can explain purchased equipment's impact on the working environment*
- *carries out risk assessment of manufactured products*
- *informs the public of the result of the working environment initiatives*

Miljøpolitik

Det er koncernens miljøpolitik at fremstå som en miljøbevidst koncern, der er på forkant med kundernes og omgivelsernes forventninger og som minimum opfylder myndighedernes krav.

Environmental policy

The environmental policy of the Group is to appear as an environmentally aware Group being at the forefront of the expectations of customers and surroundings and which as a minimum complies with the requirements of the authorities.

Dette indebærer, at koncernen:

This means that the Group:

- opfylder kravene i DS/EN ISO 14001:2004
- løbende indfører miljøforbedrende tiltag og at disse kan dokumenteres
- overholder de til enhver tid gældende krav fra myndigheder
- løbende begrænser virksomhedens miljøbelastning
- motiverer medarbejderne til at være miljøbevidste
- dokumenter produkters miljøpåvirkning objektivt
- inddrager medarbejderne aktivt i miljøforbedrende tiltag
- stiller krav til, at leverandører er miljøbevidste
- *Complies with the requirements of DS/EN ISO 14001:2004*
- *Continuously implements and documents improvement to the environment*
- *Complies with the rules of the authorities in force at any time*
- *Continuously reduces the environmental load*
- *Motivates the employees to be environmentally aware*
- *Documents the environmental load of the products in an objective way*
- *Involves the employees actively to carry out improvements to the environment*
- *Requires that suppliers are environmentally aware*

Ledelsesberetning

Management commentary

- kan redegøre for indkøbt udstyrs miljøpåvirkning
- meddeler offentligheden om resultatet af miljøindsatsen
- *Can explain purchased equipment's impact on the environment*
- *Informs the public of the result of the environmental initiatives*

I øvrigt henvises til vores arbejdsmiljøredegørelse, der findes på www.tresu.com

Moreover, we refer to our work environment report available on www.tresu.com

Mål og handlingsplaner

For 2013/14 var målet at reducere CO₂-udslippet med 5 tons pr. år og samtidig gennemføre forbedringer på koncernens produkter, så kundernes bidrag til den globale CO₂-emission reduceredes med 20 tons pr. år. Koncernen har i år udskiftet en trykluft drevet platform til en eldrevet platform, hvilket reducerer CO₂-udslippet med 8,4 tons pr. år. Samtidig har koncernen leveret maskiner til kunder, der reducerer deres CO₂-udledning med mindst 497 tons pr. år.

Objectives and action plans

For 2013/14 the aim was to reduce the CO₂ emission by 5 tonnes per year and at the same time carry through improvements of the Group's products so that the customers' contribution to the global CO₂ emission would be reduced by 20 tonnes per year. During the year, the Group has replaced a compressed air based platform by a power based platform which reduces the CO₂ emission by 8.4 tonnes per year. At the same time, the Group has delivered machines to customers which reduce their CO₂ emission by at least 497 tonnes per year.

Målet for 2014/15 er at reducere koncernens CO₂-udslip, 3 tons pr. år, og samtidig gennemføre forbedringer på koncernens produkter, så kundernes bidrag til den globale CO₂-emission reduceres med 20 tons pr. år.

The aim for 2014/15 is to reduce the Group's CO₂ emission by 3 tonnes per year and at the same time carry through improvements of the Group's products so that the customers' contribution to the global CO₂ emission will be reduced by 20 tonnes per year.

I 2013/14 har koncernen haft et mål om fravær på 1,7 timers fravær pr. 1.000 arbejdstimer. Det øgede fokus på arbejdsmiljø har medført, at fraværet kun har været 0,7 timers fravær pr. 1.000 arbejdstimer.

In 2013/14 the goal of the Group was an absenteeism of 1.7 hours absence per 1,000 working hours. The increased focus on the working environment has entailed that the absenteeism has only been 0.7 hour absence per 1,000 working hours.

Ledelsesberetning

Management commentary

I 2014/15 vil der være øget fokus på forebyggende handlinger og information og koncernen har et mål på 1,0 timers fravær pr. 1.000 arbejdstimer.

In 2014/15 the Group will have an increased focus on preventive measures and information and the goal of the Group is an absenteeism of 1.0 hours absence per 1,000 working hours.

Underrepræsenteret køn

Der er ikke udarbejdet politikker for kønssammensætningen af koncernens øverste ledelsesorgan. Politik for kønssammensætningen er formuleret for datterselskabet Tresu A/S.

Underrepresented gender

Politics regarding the composition of genders in the Board of Directors has not been prepared. Politics regarding the composition of genders is prepared for the subsidiary Tresu A/S.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date which have material influence on the evaluation of the annual report.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

The financial statements are prepared using the same accounting policies as last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden (Tresu Investment A/S) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent (Tresu Investment A/S) and the group enterprises (subsidiaries) that are controlled by the Parent. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of Parent and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' financial statement items are recognised in full in the consolidated financial statements.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the takeover date, with net assets having been calculated at fair value.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Business combinations

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquiring or establishing such enterprises. Divested or wound-up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of their divestment or winding-up.

The purchase method is applied at the acquisition of new enterprises, under which identifiable assets and liabilities of these enterprises are measured at fair value at the acquisition date. On acquisition of enterprises, provisions are made for costs relating to decided and published restructurings in the acquired enterprise. Allowance is made for the tax effect of restatements.

Positive differences in amount (goodwill) between cost of the acquired share and fair value of the assets and liabilities taken over are recognised under intangible assets, and they are amortised systematically over the income statement based on an individual assessment of their useful life, however, no more than 20 years. Negative differences in amount (negative goodwill), corresponding to an estimated adverse development in the relevant enterprises, are recognised in the balance sheet under deferred income, and they are recognised in the income statement when such adverse development is realised.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitkurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Profits or losses from divestment of equity investments

Profits or losses from divestment or winding-up of subsidiaries are calculated as the difference between selling price or settlement price and the carrying amount of the net assets at the time of divestment or winding-up, inclusive of non-amortised goodwill and estimated divestment or winding-up expenses.

Translation policies

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

On recognition of foreign subsidiaries which are separate units, the income statements are translated at average exchange rates for the months which do not deviate significantly from the rates at the dates of transaction. Balance sheet items are translated at the exchange rates of the balance sheet date. Goodwill is considered as belonging to the foreign entity and translated at the exchange rates of the balance sheet date. Exchange differences arising on translation of foreign subsidiaries' equity at the balance sheet date and on translation of income statements from average exchange rates at the balance sheet date are recognized directly in the equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant financial statement items.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Changes in the fair value of derivative financial instruments applied for hedging net investments in independent foreign subsidiaries or associates are classified directly as equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes, i takt med at de afholdes.

Under produktionsomkostninger indregnes endvidere hensættelse til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter forskningsomkostninger, omkostninger ved udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties, and sales discounts and measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Cost of sales

Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.

Production costs regarding contract work in progress is recognized when realized.

Also, provisions for loss on contract work in progress are recognised under production costs.

R&D costs

R&D costs comprise research costs and costs for development projects which do not fulfil the criteria for recognition in the balance sheet.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Distribution expenses

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment attached to the distribution process.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationary and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance Sheet

Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually three years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual rights.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Indirect production costs in the form of indirect attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each project.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør op til 12 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder eller den forventede brugstid for udviklingsprojekter.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is up to twelve years. For development projects protected by intellectual property rights, the maximum amortisation period is the remaining duration of the relevant rights or the expected useful life of the development project.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-omkostninger.

Profits and losses from the sale of other intangible assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income/expenses.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Indirect production costs in the form of indirect attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each asset.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Bygninger	33 år	<i>Buildings</i>	<i>33 years</i>
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år	<i>Plant and machinery</i>	<i>3-7 years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-7 years</i>
Indretning af lejede lokaler	5 år	<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-omkostninger.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income/-expenses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminerings af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Investments in subsidiaries

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

The Parent Company's share of the enterprises' profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses and less or plus amortisation of positive, or negative, goodwill is recognised in the income statement.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

The purchase method is applied in the acquisition of investments in subsidiaries; see above description under consolidated financial statements.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation on and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources. For some projects where the consumption of resources cannot be applied as a basis, the ratio between completed and total subactivities of the individual projects has been applied.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingafgifter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Income tax receivable or payable

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash Flow Statement

The cash flow statement are presented using the indirect method and shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, 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.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i> (%)	=	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Net margin</i> (%)	=	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i> (%)	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i> (%)	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i> (%)	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$

Resultatopgørelse 1. oktober 2013 - 30. september 2014

34

Income Statement 1. October 2013 - 30 September 2014

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	395.659	373.318	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	17	-311.911	-309.763	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		83.748	63.555	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	17	-31.335	-29.203	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	16,17	-27.631	-28.643	-108	-161
Forskning og udviklingsomkostninger <i>Research and development costs</i>		-2.050	-2.217	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other income</i>		190	1.678	0	0
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		22.922	5.170	-108	-161
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		0	0	18.025	1.676
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	1.385	1.372	129	249
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-1.768	-4.621	-277	-293
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit on ordinary activities before tax</i>		22.539	1.921	17.769	1.471
Skat af ordinært resultat <i>Tax on ordinary profit/loss</i>	4	-4.719	-404	51	46
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		17.820	1.517	17.820	1.517
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	2.853	0
Overført resultat <i>Retained profit/loss</i>		17.820	1.517	14.967	1.517
		17.820	1.517	17.820	1.517

Balance 30. september 2014
Balance Sheet 30 September 2014

35

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.842	26.807	0	0
<i>Completed development projects</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse		0	3.654	0	0
<i>Development projects in progress</i>					
Goodwill		25.355	18.524	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	5	53.197	48.985	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		22.842	24.059	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		9.530	13.253	0	0
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.494	1.651	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		1.235	105	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver	6	36.101	39.068	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	74.421	68.007
<i>Investments in group enterprises</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	75	65	0	0
<i>Other asset Investments</i>					
Andre tilgodehavender	8	164	213	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		239	278	74.421	68.007
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver		89.537	88.331	74.421	68.007
<i>Fixed assets</i>					

Balance 30. september 2014
Balance Sheet 30 September 2014

36

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		24.702	19.575	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		7.794	1.032	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		8.040	5.798	0	0
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments of goods</i>		26.812	21.189	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		67.348	47.594	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		45.973	37.977	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>	9	42.383	41.376	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	0	7.441
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i>		0	1.250	0	0
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	0	0	279	228
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		11.699	9.801	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.244	1.165	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		101.299	91.569	279	7.669
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		25.034	16.549	1.214	78
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		193.681	155.712	1.493	7.747
Aktiver <i>Assets</i>		283.218	244.043	75.914	75.754

Balance 30. september 2014
Balance Sheet 30 September 2014

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	10	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	2.853	0
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		73.911	55.152	71.058	55.152
Egenkapital Equity		74.911	56.152	74.911	56.152
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	13.620	9.215	0	0
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	975	976	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		14.595	10.191	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		10.825	11.873	0	0
Bankgæld <i>Bank debt</i>		0	8.520	0	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		3.347	5.479	0	0
Anden gæld <i>Other debt</i>		6.129	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	20.301	25.872	0	0

Balance 30. september 2014
Balance Sheet 30 September 2014

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
Passiver (fortsat)					
<i>Liabilities and equity (continued)</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other</i>	13	7.260	25.384	0	19.566
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		0	0	975	0
Bankgæld <i>Bank debt</i>		35.935	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	9	8.431	5.863	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		86.004	92.978	28	36
Skyldig selskabsskat <i>Income taxes payable</i>		63	4	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		35.718	27.599	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		173.411	151.828	1.003	19.602
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		193.712	177.700	1.003	19.602
<i>Debt</i>					
Passiver		283.218	244.043	75.914	75.754
<i>Liabilities and equity</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and securities</i>	14				
Eventualforpligtelser <i>contingent liabilities</i>	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fees to auditors appointed by the Company in general meeting</i>	16				
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	17				
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with a controlling interest</i>	18				
Ejerforhold <i>Ownership</i>	19				

Egenkapitalopgørelse for 2013/14

Statement of changes in equity for 2013/14

Koncern Group	Virksom- hedskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. oktober 2013 <i>Equity at 1 October 2013</i>	1.000	55.152	56.152
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	876	876
Værdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	83	83
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	-20	-20
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	17.820	17.820
Egenkapital 30. september 2014 <i>Equity at 30 September 2014</i>	1.000	73.911	74.911

Moderselskab Parent Company	Virksom- hedskapital Share capital	Reserve for nettoopskri- vning efter den indre værdis- metode Reserve for net revaluation under the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. oktober 2013 <i>Equity at 1 October 2013</i>	1.000	0	55.152	56.152
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	876	876
Værdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	0	83	83
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	0	-20	-20
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.853	14.967	17.820
Egenkapital 30. september 2014 <i>Equity at 30 September 2014</i>	1.000	2.853	71.058	74.911

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. oktober 2013 - 30. september 2014
Consolidated Cash Flow Statement 1 October 2013 - 30 September 2014

40

	Note	Koncern Group	
		2013/14	2012/13
		DKK'000	DKK'000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		22.922	5.170
Af- og nedskrivninger <i>Depreciations and amortisations</i>		15.811	11.206
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		-1	-158
Ændring i arbejdskapital <i>Change in working capital</i>	20	-26.958	12.380
Pengestrømme fra primær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		11.774	28.598
Modtagne finansielle indtæger <i>Received financial income</i>		2.091	1.372
Betalte finansielle omkostninger <i>Paid financial expenses</i>		-1.768	-4.621
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		981	-239
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		13.078	25.110
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-12.338	-7.873
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.220	-6.663
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		677	2.049
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		48	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investments</i>		-16.833	-12.487

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

	Koncern	
	Group	
	Note	
	2013/14	2012/13
	DKK'000	DKK'000
Optagelse af lån <i>New debt</i>	10.242	10.000
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on long-term liabilities</i>	-33.937	-3.754
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing</i>	-23.695	6.246
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-27.450	18.869
Likvider 1. oktober 2013 <i>Cash and cash equivalents at 1 October 2013</i>	16.549	-2.320
Likvider 30. september 2014 <i>Cash and cash equivalents at 30 September 2014</i>	21 -10.901	16.549

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	49.030	30.921	0	0
Øvrige lande <i>Other countries</i>	346.629	342.397	0	0
	395.659	373.318	0	0
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	0	0	127	248
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	37	268	2	1
Valutakursreguleringer <i>Exchange value adjustments</i>	1.270	1.037	0	0
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	78	67	0	0
	1.385	1.372	129	249
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	-1.453	-1.868	-277	-293
Valutakursreguleringer <i>Exchange value adjustments</i>	-243	-2.662	0	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-72	-91	0	0
	-1.768	-4.621	-277	-293

4 Skat af ordinært resultat <i>Tax on ordinary profit/loss</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
Aktuel skat <i>Current tax</i>	335	176	0	0
Ændring i udskudte skat <i>Change in deferred tax</i>	4.778	448	-60	-50
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustments previous years</i>	0	-41	0	0
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	-394	-179	9	4
Årets skat i alt <i>Total tax for the year</i>	4.719	404	-51	-46
5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		Færdig- gjorte udviklings- projekter <i>Finished development projects</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Developmen t projects in progress</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Koncern <i>Group</i>		DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. oktober 2013 <i>Cost at 1 October 2013</i>		31.951	3.654	26.190
Overførsler <i>Transfer</i>		4.600	-4.600	0
Tilgange <i>Additions</i>		963	946	10.430
Kostpris 30. september 2014 <i>Cost at 30 September 2014</i>		37.514	0	36.620
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2013 <i>Amortisation and impairment losses at 1 October 2013</i>		-5.144	0	-7.666
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		-4.528	0	-3.599
Af- og nedskrivninger 30. september 2014 <i>Amortisation and impairment losses at 30 September 2014</i>		-9.672	0	-11.265
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014 <i>Carrying amount at 30 September</i>		27.842	0	25.355

6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produk- tionsanlæg og maskiner <i>Plant, machinery and equipment</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>
Koncern <i>Group</i>	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. oktober 2013 <i>Cost at 1 October 2013</i>	29.616	26.357	4.242	158
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	377	278	20	0
Tilgange <i>Additions</i>	490	1.598	1.895	1.238
Afgange <i>Disposals</i>	0	-716	0	0
Kostpris 30. september 2014 <i>Cost at 30 September 2014</i>	<u>30.483</u>	<u>27.517</u>	<u>6.157</u>	<u>1.396</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2013 <i>Amortisation and impairment losses at 1 October 2013</i>	-5.557	-13.104	-2.591	-53
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	-216	-266	-22	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-1.868	-4.847	-1.050	-108
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	230	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2014 <i>Amortisation and impairment losses at 30 September 2014</i>	<u>-7.641</u>	<u>-17.987</u>	<u>-3.663</u>	<u>-161</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014 <i>Carrying amount at 30 September 2014</i>	<u>22.842</u>	<u>9.530</u>	<u>2.494</u>	<u>1.235</u>
Ikke ejede aktiver <i>Not owned assets</i>	<u>0</u>	<u>4.443</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group enterprises

	<u>2013/14</u>
	DKK '000
Moderselskab	
<i>Parent Company</i>	
Kostpris 1. oktober 2013	71.568
<i>Cost at 1 October 2013</i>	
Kostpris 30. september 2014	<u>71.568</u>
<i>Cost at 30 September 2014</i>	
Andel af årets resultat efter skat	2.853
<i>Net share of profit/loss after tax for the year</i>	
Opskrivninger 30. september 2014	<u>2.853</u>
<i>Revaluation at 30 September 2014</i>	
Nedskrivninger 1. oktober 2013	-3.561
<i>Impairment losses at 1 October 2013</i>	
Egenkapitalreguleringer	938
<i>Equity adjustments</i>	
Andel af årets resultat efter skat	17.551
<i>Net share of profit/loss after tax for the year</i>	
Afskrivning på goodwill	-2.378
<i>Amortisation of goodwill</i>	
Udbytte til moderselskabet	-12.550
<i>Dividend to the Parent Company</i>	
Nedskrivninger 30. september 2014	<u>0</u>
<i>Impairment losses at 30 September 2014</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2013	<u>74.421</u>
<i>Carrying amount at 30 September 2013</i>	

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

Navn	Hjemsted	Retsform	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Municipality of reg. Office</i>	<i>Legal form</i>	<i>Ownership</i>
Tresu A/S	Bjert, Danmark (<i>Denmark</i>)	A/S	100,0%
Tresu Italia S.r.l.	Varese, Italien (<i>Italy</i>)	S.r.l.	100,0%
Tresu Royce Inc.	Dallas, USA	Inc.	100,0%
Tresu Japan Co. Ltd.	Osaka, Japan	Ltd.	100,0%
Tresu Vertriebs GmbH	Celle, Tyskland (<i>Germany</i>)	GmbH	100,0%

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver <i>Other financial assets</i>	Andre værdi- papirer og kapital- andele <i>Other asset Investments</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK '000	DKK '000
Koncern		
<i>Group</i>		
Kostpris 1. oktober 2013 <i>Cost at 1 October 2013</i>	55	213
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-49
Kostpris 30. september 2014 <i>Cost at 30 September 2014</i>	<u>55</u>	<u>164</u>
Værdireguleringer 1. oktober 2013 <i>Value adjustments at 1 October 2013</i>	10	0
Værdireguleringer <i>Value adjustments</i>	10	0
Værdireguleringer 30. september 2014 <i>Value adjustments at 30 September 2014</i>	<u>20</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2014 <i>Carrying amount at 30 September 2014</i>	<u>75</u>	<u>164</u>
9 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>	Koncern	
	<i>Group</i>	
	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK '000	DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	186.665	168.169
Foretagne acontofaktureringer <i>Invoiced</i>	-152.713	-132.656
Overført til modtagne forudbetalinger <i>Transferred to prepayments received from customers</i>	8.431	5.863
	<u>42.383</u>	<u>41.376</u>

10 Egenkapital
Equity

Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt DKK 1.
The share capital consists of 1.000.000 shares of a nominal value of DKK 1.

Ændring i aktiekapitalen i perioden 18. august 2010 - 30. september 2014:
Change in share capital 18 August 2010 - 30 September 2014:

	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital 18. august 2010 <i>Share capital at 18 August 2010</i>	500
Kapitalforhøjelse 2010/11 <i>Increase of capital 2010/11</i>	500
Virksomhedskapital 30. september 2014 <i>Share capital at 30 September 2014</i>	<u>1.000</u>

11 Udskudt skat
Deferred tax

	<u>Koncern</u> <i>Group</i>		<u>Moderselskab</u> <i>Parent Company</i>	
	<u>2013/14</u> DKK '000	<u>2012/13</u> DKK '000	<u>2013/14</u> DKK '000	<u>2012/13</u> DKK '000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6.673	7.449	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.955	3.833	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.131	2.834	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	5.040	-147	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax loss carry forward</i>	-872	-2.530	-279	-228
Gældsforpligtelser <i>Debts</i>	-1.307	-1.996	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	-228	0	0
	<u>13.620</u>	<u>9.215</u>	<u>-279</u>	<u>-228</u>

12 Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser.
Other provisions consists of warranties.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kortfristet del af:				
<i>Short-term share of:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.021	1.016	0	0
<i>Mortgage debt</i>				
Ansvarlig lånekapital	0	19.566	0	19.566
<i>Vendor note</i>				
Finansielle leasingforpligtelser	2.126	2.391	0	0
<i>Lease obligations</i>				
Bankgæld	0	2.411	0	0
<i>Bank debt</i>				
Anden gæld	4.113	0	0	0
<i>Other debt</i>				
Kortfristet del af langfristet gæld	7.260	25.384	0	19.566
<i>Short-term share of long term debt</i>				
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)				
<i>Due after 5 years (amortized cost)</i>				
Gæld til realkreditinstitutter	6.681	7.795	0	0
<i>Mortgage debt</i>				
Anden gæld	0	0	0	0
<i>Other debt</i>				
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0
<i>Lease obligations</i>				
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	6.681	7.795	0	0

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and securities

Leje- og leasingkontrakter (Koncern)

Rental and lease contracts (Group)

For årene 2014-2017 er indgået operationelle leasingkontrakter og lejeaftaler vedrørende inventar, driftsmidler og lejemål. De samlede fremtidige minimumsydelser i henhold til kontrakterne fordeler sig med 1.354 t.kr. indenfor 1 år og 1.713 t.kr. indenfor 2-5 år. Der er ingen forpligtelser udover 5 år.

For the years 2014 - 2017 the Group has established lease contracts regarding operational leasing of inventories, tools and rent. The future minimum payments distributes with k.DKK 1.354 within year 1 and k.DKK 1.713 between 2 and 5 years. there are no obligations after 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Assets charged and securities (continued)

Sikkerhedsstillelser (Koncern)

Security (Group)

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i grunde og bygninger.
Mortgage debt is secured by way of mortgage on land and buildings.

Bankgæld er sikret ved ejerpantebrev på 12.640 t.kr. i grunde og bygninger. Bankgæld er tillige sikret ved løsøre pantebrev på 10.000 t.kr.
Bank debt is secured by way of a deposited mortgage deed of k.DKK 12.460 in land and buildings. Bank debt is also secured by way of mortgage deed of k.DKK 10.000.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 20.619 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte udviklingsprojekter udgør 20.662 t.kr.

The carrying amount of deposited land and buildings are k.DKK 20.619. The carrying amount of deposited of development projects are k.DKK 20.662.

Der er stillet garantier for tDKK 11.644 overfor kunder.
Bank warranties regarding customers which amounts to k.DKK 11.644 has been made.

Sikkerhedsstillelser (Moderselskabet)

Security (Parent Company)

Selskabet har stillet kaution overfor datterselskabet Tresu A/S' mellemværende med Sydbank A/S.
The Company gurantees for the subsidiaryTresu A/S' accounts with Sydbank A/S.

15 Eventualforpligtelser (Moderselskabet)

Contingent liabilities (Parent Company)

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2012/13 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these companies

19 Ejerforhold
Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Erhvervsinvest II K/S, Jægersborg Allé 4, 5., 2920 Charlottenlund.

EG Holding Højen ApS, Skjoldborgvej 17, 7100 Vejle.

20 Ændring i arbejdskapital
Change in working capital

	Koncern <i>Group</i>	
	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-19.752	-9.724
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-10.982	-34
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	3.714	22.232
Andre ændringer <i>Other changes</i>	62	-94
	-26.958	12.380

21 Likvider

Cash and cash equivalents

Likvider i pengestrømsopgørelse sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet bankgæld

Cash in the cash flow statement consists of cash holdings and short-term bank debt