

# Danish Aerotech A/S

CVR-nr. / Reg no. 13 36 27 18

## Årsrapport for 2012/13 Annual Report for 2012/13

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.01.14

Peter Bennedsen  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**Aarhus**  
Dusager 16  
8200 Aarhus N

Tel.: 87 32 57 00  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	14 - 15
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	16 - 23
Noter Notes	24 - 30

---

---

**Selskabet**

The company

---

Danish Aerotech A/S  
Industrivej 1  
7280 Sønder Felding  
Telefon / Tel.: 99 62 62 62  
Telefax / Fax: 99 62 63 64  
Hjemsted / Registered office: Herning Kommune  
CVR-nr. / Reg. No.: 13 36 27 18  
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Peter Bennedsen  
Colette Sassine Bennedsen  
Ole Fløe Nielsen

---

**Direktion**

Executive Board

---

Jan Jørgensen

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.12 - 30.09.13 for Danish Aerotech A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønder Felding, den 15. januar 2014  
Sønder Felding, January 15, 2014

#### **Direktionen** Executive Board

Jan Jørgensen

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Peter Bennedsen

Colette Sassine Bennedsen

Ole Fløe Nielsen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.10.12 - 30.09.13 for Danish Aerotech A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i Danish Aerotech A/S**

**To the capital owner of Danish Aerotech A/S**

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Aerotech A/S for regnskabsåret 01.10.12 - 30.09.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Danish Aerotech A/S for the financial year 01.10.12 - 30.09.13, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

**Management's responsibility for the financial statements**

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

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

**Revisors ansvar**

**Auditor's responsibility**

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

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

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

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

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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.12 - 30.09.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at tage forbehold skal vi oplyse om, at der i indeværende regnskabsår er aktiveret udviklingsomkostninger på netto 366 t.kr., og at der samlet pr. 30. september 2013 er aktiveret udviklingsomkostninger på 8.281 t.kr. Udviklingsomkostningerne vedrører blandt andet selskabets deltagelse i projektet omkring Danmarks vedtagne investering i udskiftningen af forsvarets F-16 fly. Da der stadig foregår politiske drøftelser omkring tidspunktet for igangsætning af udskiftningen og valg af flytype, er værdiansættelsen af denne del af udviklingsomkostningerne behæftet med usikkerhed.

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

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.09.13 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.10.12 - 30.09.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Supplementary information regarding matters in the financial statements**

Without qualifying our opinion in this regard, we note that development costs of net DKK 366k were capitalised in the financial year, and that the total capitalised development costs amounted to DKK 8.266k at 30 September 2013. Among other things, the development costs concern the Company's participation in the project regarding Denmark's investment decision to replace the Danish Armed Forces' F-16 aircraft. As the exact timing of the replacement project and the choice of aircraft type are still subject to political discussions, the valuation of this part of the development costs is subject to uncertainty.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Aarhus, den 15. januar 2014  
Aarhus, January 15, 2014

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Andersen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	65.933	76.127	66.457	70.931	68.079
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	1.055	5.076	1.486	3.571	1.556
Årets resultat Profit/loss for the year	2.067	1.845	1.280	1.588	910
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	38.842	32.117	43.648	47.787	43.521
Egenkapital Equity	16.134	14.064	11.719	11.346	10.843
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-3.403	4.873	759	3.408	4.497
Investeringer Investing activities	-946	-162	-1.273	-1.133	-5.074
Finansiering Financing activities	4.091	-4.459	526	-2.283	355
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-258	252	12	-8	-222

**Nøgletal**
**Ratios**

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	13,7%	14,3%	11,1%	14,3%	8,8%
Overskudsgrad Profit margin	1,6%	6,7%	2,2%	5,0%	2,3%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	41,5%	43,8%	26,8%	23,7%	24,9%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	67	70	68	75	88

### **Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i lighed med tidligere år af vedligeholdelse af fly, flykomponenter og missildele samt produktion af dele til fly og helikoptere.

De væsentligste markeder er Danmark, England og USA.

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret netto investeret 366 tkr udviklingsomkostninger, der herefter er aktiveret med 8,3 mkr. I noten for immaterielle anlægsaktiver redegøres der for aktivet.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventer et resultat for 2013/14, som ligger i niveau med resultatet for regnskabsåret 2012/13.

### **Main activities**

Similarly to previous years, the Company's main activity consists of maintenance of aircraft and components for aircraft and missiles as well as production of components for aircraft and helicopters.

The products and services are primarily sold to the Danish, the UK and the US markets.

### **Development in the company's financial activities and affairs**

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The Company invested a net amount of DKK 366k in development costs in the financial year, in which connection DKK 8.3m was subsequently capitalised. A presentation of the asset is included in note 3.

### **Important events occurring after the end of the financial year**

After the end of the financial year, no events have occurred which may change the financial position of the Company significantly.

### **The company's expected development**

The Company expects a result for 2013/14 much similar to the result for the financial year 2012/13.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>65.932.501</b>	<b>76.127.344</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-30.958.231	-36.306.574
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-33.194.014	-34.008.391
<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>1.780.256</b>	<b>5.812.379</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-725.482	-736.290
<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>1.054.774</b>	<b>5.076.089</b>
Andre finansielle indtægter Other financial income	1.659.398	980.845
1 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-357.106	-3.406.801
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>2.357.066</b>	<b>2.650.133</b>
2 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-289.695	-805.098
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>2.067.371</b>	<b>1.845.035</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	2.067.371	1.845.035
<b>I alt</b> Total	<b>2.067.371</b>	<b>1.845.035</b>

<b>AKTIVER</b>		30.09.13	30.09.12
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	8.281.459	7.915.067
3	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>8.281.459</b>	<b>7.915.067</b>
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	665.824	811.379
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>665.824</b>	<b>811.379</b>
5	Andre tilgodehavender Other receivables	900.000	900.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>9.847.283</b>	<b>9.626.446</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	20.345.381	16.034.589
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>20.345.381</b>	<b>16.034.589</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.661.816	4.902.368
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	665.805
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	130.275	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	513.944	265.696
6	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	327.171	348.347
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>8.633.206</b>	<b>6.182.216</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>15.754</b>	<b>273.671</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>28.994.341</b>	<b>22.490.476</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>38.841.624</b>	<b>32.116.922</b>

<b>PASSIVER</b>		30.09.13	30.09.12
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	6.500.000	6.500.000
	Overført resultat Retained earnings	9.634.472	7.563.937
7	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>16.134.472</b>	<b>14.063.937</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.298.528	3.901.544
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>4.298.528</b>	<b>3.901.544</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to banks	4.091.126	0
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received on contract work in progress	2.371.920	208.028
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	81.120	81.120
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.143.770	2.890.262
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	2.337.974	2.257.446
	Selskabsskat Income tax	0	705.791
	Anden gæld Other payables	7.306.648	7.934.242
9	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	76.066	74.552
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>18.408.624</b>	<b>14.151.441</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>18.408.624</b>	<b>14.151.441</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>38.841.624</b>	<b>32.116.922</b>
10	Sikkerhedsstillelser Security provided		
11	Nærtstående parter Related parties		

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.067.371</b>	<b>1.845.035</b>
Net profit/loss for the year		
12 Reguleringer	-283.951	4.467.395
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-4.310.792	10.917.158
Inventories		
Tilgodehavender	-2.320.715	1.984.406
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-746.492	484.056
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	1.595.355	-12.399.059
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-3.999.224</b>	<b>7.298.991</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.659.398	980.845
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-357.106	-3.406.801
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-705.791	0
Income tax paid		
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-3.402.723</b>	<b>4.873.035</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-849.521	-872.680
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-103.799	-191.516
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	7.000	2.000
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	900.000
Purchase of investments		
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-946.320</b>	<b>-162.196</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Afdrag på langfristede lån	4.091.126	-4.458.818
Repayment of long-term loans		
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>4.091.126</b>	<b>-4.458.818</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-257.917</b>	<b>252.021</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	273.671	21.650
Cash, beginning of year		
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>15.754</b>	<b>273.671</b>
<b>Cash, end of year</b>		

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:

Cash, end of year, comprises:

Likvide beholdninger	15.754	273.671
Cash		
<b>I alt</b>	<b>15.754</b>	<b>273.671</b>
<b>Total</b>		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Den forventede brugstid for produktionsanlæg og maskiner er 5 - 10 år og for udviklingsprojekter 5 - 20 år.

Udviklingsprojekter afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som udviklingsprojekterne er knyttet til.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

**Depreciation**

The amortisation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The expected useful life of plant and machinery is 5 - 10 years and development projects from 5 to 20 years.

Development projects is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the development projects relates.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,300 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The parent is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor den er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor den er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly attributed to such development projects. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Other receivables consist of deposit, which are measured at amortised cost.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less amounts invoiced on account for the individual contract work.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the work in progress. When the selling price of a construction contract cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Current and deferred taxes**

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

**Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

### RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	95.402	77.959
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	261.704	337.492
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	2.991.350
I alt Total	357.106	3.406.801

## 2. Skatter

Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-130.275	705.791
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	419.970	99.307
I alt Total	289.695	805.098

**3. Immaterielle anlægsaktiver**

## Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Udviklingsprojek- ter under udførel- se og forudbeta- linger for immate- rielle anlægsak- tiver Development projects in progress and prepay- ments for intangible as- sets
Kostpris pr. 30.09.12 Cost as at 30.09.12	9.660.122
Tilgang i året Additions during the year	849.521
Kostpris pr. 30.09.13 Cost as at 30.09.13	10.509.643
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.12 Amortisation and impairment losses as at 30.09.12	1.745.056
Afskrivninger i året Amortisation during the year	483.128
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.13 Amortisation and impairment losses as at 30.09.13	2.228.184
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.13 Carrying amount as at 30.09.13	8.281.459

Investeringen i udviklingsomkostningerne er i regnskabsåret steget med 366 tkr efter afskrivninger og vedrører en række forskellige projekter herunder deltagelse i leverancer til de nye jagerfly som forsvaret har vedtaget at investere i. Danish Aerotech har aftaler om leverancer som følge af et flykøb med alle tre mulige leverandører af nye jagerfly, men da både valg af ny jagertype og tidspunkt for udskiftning er under politisk forhandling er en del af investeringen behæftet med en vis usikkerhed.

In the financial year, the investment in the development costs rose by 366k after depreciation and amortisation. The investment concerns various projects, including participation in deliveries for the new fighter aircraft in which the Danish Armed Forces have decided to invest. Danish Aerotech has agreements regarding deliveries in relation to the purchase of these aircraft with all three potential suppliers of new fighter aircraft, but as the choice of aircraft type and the timing of the replacement are both still subject to political negotiation, part of the investment is subject to some uncertainty.

**4. Materielle anlægsaktiver**  
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery
Kostpris pr. 30.09.12 Cost as at 30.09.12	1.994.187
Tilgang i året Additions during the year	103.799
Kostpris pr. 30.09.13 Cost as at 30.09.13	2.097.986
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.12 Amortisation and impairment losses as at 30.09.12	1.182.808
Afskrivninger i året Amortisation during the year	249.354
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.13 Amortisation and impairment losses as at 30.09.13	1.432.162
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.13 Carrying amount as at 30.09.13	665.824

**5. Andre tilgodehavender**  
Other receivables

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 30.09.12 Cost as at 30.09.12	900.000
Kostpris pr. 30.09.13 Cost as at 30.09.13	900.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.13 Carrying amount as at 30.09.13	900.000

**6. Periodeafgrænsningsposter**  
Prepayments

Forudbetalt forsikring Prepaid insurance	327.171	348.347
I alt Total	327.171	348.347

**7. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.10.11 - 30.09.12**Statement of changes in equity for the period 01.10.11 - 30.09.12*

Saldo pr. 01.10.11 Balance as at 01.10.11	6.500.000	5.218.851
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	500.051
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.845.035
Saldo pr. 30.09.12 Balance as at 30.09.12	6.500.000	7.563.937

*Egenkapitalopgørelse 01.10.12 - 30.09.13**Statement of changes in equity for the period 01.10.12 - 30.09.13*

Saldo pr. 01.10.12 Balance as at 01.10.12	6.500.000	7.563.937
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	3.164
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.067.371
Saldo pr. 30.09.13 Balance as at 30.09.13	6.500.000	9.634.472

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser A	13.000	500

	30.09.13	30.09.12
	DKK	DKK

## 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	31.074.723	27.494.415
Acontofaktureringer On-account payments received	-33.446.643	-27.702.443
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	-2.371.920	-208.028

Der indregnes således i balancen:  
Is recognised in the balance sheet in the following way:

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning On-account payments on contract work in progress	-2.371.920	-208.028
I alt Total	-2.371.920	-208.028

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	76.066	74.552
I alt Total	76.066	74.552

## 10. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Selskabets aktiver t.DKK 38.842 er pantsat til sikkerhed for egne og tilknyttede selskabers forpligtelser, herunder kautionsforpligtelser.

The Company's total assets, DKK 38,842k have been pledged as security for own and group enterprises' obligations, including surety obligations.

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 20.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.13 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

The company has pledged a company charge of DKK 20,000k as collateral for debt. At 30 september 2013, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

Produktionsanlæg og maskiner t.DKK 666

Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 666k

Varebeholdninger t.DKK 20.345

Inventories, DKK 20,345k

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 7.662

Trade receivables, DKK 7,662k

## 11. Nærtstående parter

### Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Danish Aerotech Sales A/S, Herning Kommune.

Danish Aerotech Sales A/S, Herning Kommune.

Danish Aerotech A/S indgår i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed Jutlandia Holding A/S, Herning Kommune.

Danish Aerotech A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Jutlandia Holding A/S, Herning Kommune.

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>12. Reguleringer</b>		
<b>Adjustments</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	732.482	738.290
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	-7.000	-2.000
Andre finansielle indtægter Other financial income	-1.659.398	-980.845
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	357.106	3.406.801
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	289.695	805.098
Øvrige reguleringer Other adjustments	3.164	500.051
I alt Total	-283.951	4.467.395