


Sapa Profiler A/S

Julsøvej 1, DK-8240 Risskov

CVR No. 66 23 23 28



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Ole Thisted



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Management's review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	11
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	12
Accounting policies	
Personaleomkostninger	16
Staff costs	
Finansielle omkostninger	16
Financial expenses	
Skat af årets resultat	16
Tax for the year	
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	17
Investments - Receivables	
Aktiekapital	18
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	18
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	18
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	19
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	20
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	20
Changes in working capital, cash flow statement	
Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen	20
Cash and cash equivalents, cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Julsøvej 1, DK-8240 Risskov

CVR-nr./CVR No.

66 23 23 28

Hjemmeside/Home Page

www.sapagroup.com

Mail@adresse/E-mail@address

info.profiler.dk@sapagroup.com

Telefon/Tel.

+45 86 32 61 00

Telefax/Telefax

+45 86 32 66 63

Bestyrelse/Supervisory board:

Jan Stefan Bergström, formand/chairman
Ulrika Elisabeth Bergmo Sköld
Hans Marcus Peter Borgqvist
Carsten Busk

Direktion/Executive board

Carsten Busk

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Banegårdspladsen 11, 8000 Aarhus C, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 86 15 76 33

Bankforbindelse/Bankers

SEB Bank
Danske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK thousands, except per share data):

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Bruttofortjeneste Gross margin	10.835	10.354	9.506	29.751	20.590
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	5.927	3.279	-44.078	-12.261	-18.684
Finansielle poster Net financials	-861	-1.779	-2.219	-1.781	-3.004
Årets resultat Profit/loss for the year	3.379	245	-34.671	-10.528	-16.279
Balancesum Balance sheet total	38.227	44.057	63.411	79.593	74.370
Egenkapital Equity	7.897	4.518	4.273	8.943	19.471
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	21	26	96	106	98
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	14,4	6,1	-61,6	-15,9	-23,0
Soliditetsgrad Equity ratio	20,7	10,3	6,7	11,2	26,2
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	54,4	5,6	-524,7	-74,1	-129,1

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet afsætter ekstruderede og forædlede aluminiumprofiler fra Sapa koncernens globale produktionsenheder.

Produkterne afsættes i Danmark og på udvalgte eksportmarkeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på t.kr. 3.379 mod t.kr. 245 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på t.kr. 7.897.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskning og udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Afsætningsmæssigt forventes 2014 at ligge på linie med 2013. Resultatet forventes at ligge bedre end 2013.

The company's business review

The company sells extruded and processed aluminium profiles supplied by the Sapa group's global production units

The products are sold in Denmark and selected export markets.

Financial review

The income statement for 2013 shows a profit of DKK 3,379 thousand against DKK 245 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 7,897 thousand. .

Research and development activities

The company does not engage in research and development.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

In 2014 sales are expected to be in line with 2013. Profit is expected to improve compared to 2013.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Sapa Profiler A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 31. maj 2014
Risskov, 31 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Carsten Busk

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Jan Stefan Bergström
formand/chairman

.....
Ulrika Elisabeth Bergmo Sköld

.....
Hans Marcus Peter Borgqvist

.....
Carsten Busk

Today, management has discussed and approved the annual report of Sapa Profiler A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til aktionærerne i Sapa Profiler A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sapa Profiler A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en 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.

To the shareholders of Sapa Profiler A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Sapa Profiler A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Aarhus, den 31. maj 2014

Aarhus, 31 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik O. Larsen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with 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.

Lars Kruse

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Bruttofortjeneste Gross margin	10.835	10.354
2 Personaleomkostninger Staff costs	4.908	6.679
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>0</u>	<u>396</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	5.927	3.279
Finansielle indtægter Financial income	125	202
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>986</u>	<u>1.981</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	5.066	1.500
4 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>1.687</u>	<u>1.255</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>3.379</u></u>	<u><u>245</u></u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>3.379</u>	<u>245</u>
	<u><u>3.379</u></u>	<u><u>245</u></u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
5 Andre tilgodehavender	280	280
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>280</u>	<u>280</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>280</u>	<u>280</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer	3.825	3.214
Raw materials and consumables		
Varer under fremstilling	847	286
Work in progress		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>2.674</u>	<u>2.383</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>7.346</u>	<u>5.883</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.888	25.921
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.394	2.078
Receivables from group entities		
Tilgodehavende selskabsskat	0	737
Income taxes receivable		
Udsudte skatteaktiver	155	0
Deferred tax assets		
Periodeafgrænsningsposter	34	78
Prepayments		
Andre tilgodehavender	<u>57</u>	<u>9</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>28.528</u>	<u>28.823</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>2.073</u>	<u>9.071</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>37.947</u>	<u>43.777</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u><u>38.227</u></u>	<u><u>44.057</u></u>
Total assets		

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
6 Aktiekapital Share capital	12.000	12.000
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-4.103</u>	<u>-7.482</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>7.897</u>	<u>4.518</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	72
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>1.473</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>1.473</u>	<u>72</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til banker Bank debt	4.247	16.131
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	96
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.913	4.944
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	12.835	14.321
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	1.989	0
Anden gæld Other payables	<u>3.873</u>	<u>3.975</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>28.857</u>	<u>39.467</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>28.857</u>	<u>39.467</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>38.227</u>	<u>44.057</u>

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

(t.kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKKt)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	12.000	-7.482	4.518
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		3.379	3.379
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	12.000	-4.103	7.897

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Årets resultat Profit/loss for the year	3.379	245
10 Reguleringer Adjustments	3.951	-2.376
11 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>-1.518</u>	<u>2.827</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.812	696
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	125	202
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-986	-1.981
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>737</u>	<u>6.937</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>5.688</u>	<u>5.854</u>
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	<u>0</u>	<u>11.948</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>0</u>	<u>11.948</u>
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayments, borrowings from group entities	<u>-802</u>	<u>-2.974</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-802</u>	<u>-2.974</u>
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>4.886</u>	<u>14.828</u>
Likvider Cash and cash equivalents		
12 Likvider pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	-7.060	-21.888
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>4.886</u>	<u>14.828</u>
Likvider pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	<u>-2.174</u>	<u>-7.060</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Sapa Profiler A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

The annual report of Sapa Profiler A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs plus production overheads.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment used in the production process.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Afkastningsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo / Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Return on assets:
Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

2. Personalemkostninger

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personalemkostninger

Other staff costs

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
	3.316	4.264
	1.068	1.650
	203	459
	<u>321</u>	<u>306</u>
	<u>4.908</u>	<u>6.679</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
	<u>21</u>	<u>26</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Average number of employees

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

3. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Interest expenses, group entities

Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

	2	65
	<u>984</u>	<u>1.916</u>
	<u>986</u>	<u>1.981</u>

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
4. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	1.918	-739
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-227	1.994
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	<u>-4</u>	<u>0</u>
	<u>1.687</u>	<u>1.255</u>

5. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender
Investments - Receivables

(t.kr.) (DKKt)	<u>Andre tilgode- havender</u> <u>Other receivables</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	280
Tilgang i årets løb Additions in the year	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>280</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	 <u>280</u>

	<u>31/12 2013</u> DKKt	<u>31/12 2012</u> DKKt
6. Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen t.kr. 12.000, sammensættes således:		
Analysis of the company's share capital, DKK 12.000 thousand:		
120.000 Aaktie(r) a kr. 100	<u>12.000</u>	<u>12.000</u>
120,000 class Ashare(s) of DKK 100 each		
	<u><u>12.000</u></u>	<u><u>12.000</u></u>

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt	<u>2011</u> DKKt	<u>2010</u> DKKt	<u>2009</u> DKKt
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo	12.000	12.000	11.000	11.000	10.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.000</u>	<u>0</u>	<u>1.000</u>
Capital increase					
Saldo ultimo	<u><u>12.000</u></u>	<u><u>12.000</u></u>	<u><u>12.000</u></u>	<u><u>11.000</u></u>	<u><u>11.000</u></u>
Closing balance					

7. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2013.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2013.

8. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser:
Other contingent liabilities

Selskabet er for indkomståret 2013 sambeskattet med danske koncernselskaber og hæfter for sin forholdsmæssige andel af skatten.

For the income year 2013 the company is jointly taxed with Danish group enterprises and is liable for its proportionate share of the taxes.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

	<u>31/12 2013</u> DKKt	<u>31/12 2012</u> DKKt
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:		
Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser	<u>1.407</u>	<u>1.481</u>
Rent and lease liabilities		

9. Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Sapa AS	Oslo	Sapa AS, postboks 81, 0101 Oslo, Norge

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
Sapa Extrusion Tønder A/S	Bygmestervej 7, 6270 Tønder

	2013 DKKt	2012 DKKt
10. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger	0	-2.263
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Hensatte forpligtelser	1.328	-3.147
Provisions		
Finansielle indtægter	-125	-202
Financial income		
Finansielle omkostninger	986	1.981
Financial expenses		
Skat af årets resultat	<u>1.762</u>	<u>1.255</u>
Tax for the year		
	<u>3.951</u>	<u>-2.376</u>
11. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i varebeholdninger	-1.463	149
Changes in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-918	6.459
Changes in receivables		
Ændringer i gæld til leverandører mv.	0	399
Changes in trade payables, etc.		
Andre ændringer i arbejdskapital	<u>863</u>	<u>-4.180</u>
Other changes in working capital		
	<u>-1.518</u>	<u>2.827</u>
12. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen		
Cash and cash equivalents, cash flow statement		
Likvide beholdninger ifølge balancen	2.073	9.071
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	<u>4.247</u>	<u>16.131</u>
Short-term debt to banks		
	<u>-2.174</u>	<u>-7.060</u>

