

Tetra Pak Cheese and Powder Systems A/S

Søren Nymarks Vej 13, DK-8270 Høbjerg

CVR No. 25 28 38 99



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. marts 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on 24 March 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Johannes Weibe Veenema



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	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	11
Accounting policies	
Personaleomkostninger	16
Staff costs	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	17
Depreciation of property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	17
Financial income	
Finansielle omkostninger	17
Financial expenses	
Skat af årets resultat	17
Tax for the year	
Materielle anlægsaktiver	18
Property, plant and equipment	
Igangværende arbejde for fremmed regning	18
Work in progress for third parties	
Aktiekapital	19
Share capital	
Hensatte forpligtelser	19
Provisions	
Sikkerhedsstillelser	19
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	20
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

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

Søren Nymarks Vej 13, DK-8270 Højbjerg

CVR-nr./CVR No.

25 28 38 99

Telefon/Tel.

+45 89 39 39 39

Telefax/Telefax

+45 86 20 95 33

Bestyrelse/Supervisory board:

Johannes Weibe Veenema, formand/chairman
Paul David John Wirtz
Peter Lysholm Andersen
Michael Albæk Fredenslund

Direktion/Executive board

Michael Albæk Fredenslund

Revision/Auditors

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

Bankforbindelse/Bankers

SEB 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	8.489	9.844	11.503	4.782	9.454
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-9.813	-6.150	-3.857	-11.832	-4.758
Finansielle poster Net financials	-61	-412	-252	-230	352
Årets resultat Profit/loss for the year	-8.512	-4.922	-3.090	-12.047	-4.406
Balancesum Balance sheet total	39.082	41.195	28.154	38.712	51.389
Egenkapital Equity	-7.382	1.130	6.053	9.143	21.190
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	34	32	32	32	31
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	-24,4	-17,7	-11,5	-26,3	-9,2
Likviditetsgrad Current ratio	89,2	108,2	134,4	149,0	171,1
Soliditetsgrad Equity ratio	-18,9	2,7	21,5	23,6	41,2

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet er leverandør af osteprocesudstyr og osteproces teknologi for industrien til fremstilling af en lang række forskellige ostetyper.

Selskabet sælger deres produkter og service i Europa, Mellemøsten, Asien og Afrika.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Årsregnskabet er ikke påvirket af usædvanlige forhold

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på t.kr. -8.512 mod t.kr. -4.922 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en negativ egenkapital på t.kr. -7.382

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Med forventning om et uændret investeringsniveau i markedet i 2014 forventes resultatet for det kommende år at ende med et positivt resultat.

Ledelsen forventer den negative egenkapital retableret via fremtidig indtjening.

The company's business review

The Company supplies the industrial sector with cheese process equipment and cheese process technology for the production of a large number of different kinds of cheese.

The Company's products and services are sold in Europe, the Middle East, Asia and Africa.

Recognition and measurement uncertainties

There has been no significant uncertainty in the recognition and measurement.

Unusual matters having affected the financial statements

The financial statements are not affected by unusual circumstances.

Financial review

The income statement for 2013 shows a loss of DKK -8,512 thousand against DKK -4,922 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows a deficit on equity of DKK -7,382 thousand.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

With expectations of an unchanged level for investments in the market in 2014, a positive result for the coming year is expected.

Management expects to restore the negative equity through future earnings.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Tetra Pak Cheese and Powder Systems 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 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.

Today, management has discussed and approved the annual report of Tetra Pak Cheese and Powder Systems 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 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.

Højbjerg, den 14. marts 2014
Højbjerg, 14 March 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Michael Albæk Fredenslund

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Johannes Weibe Veenema
formand/chairman

.....
Paul David John Wirtz

.....
Peter Lysholm Andersen

.....
Michael Albæk Fredenslund

Til aktionærerne i Tetra Pak Cheese and Powder Systems A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Tetra Pak Cheese and Powder Systems A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 Tetra Pak Cheese and Powder Systems A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Tetra Pak Cheese and Powder Systems A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 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 14. marts 2014

Aarhus, 14 March 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik Andersen

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 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.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Bruttofortjeneste Gross margin	8.489	9.844
2-3 Distributionsomkostninger Distribution costs	11.848	11.350
2-3 Administrationsomkostninger Administrative expenses	<u>6.454</u>	<u>4.644</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-9.813	-6.150
4 Finansielle indtægter Financial income	887	12
5 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>948</u>	<u>424</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-9.874	-6.562
6 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-1.362</u>	<u>-1.640</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>-8.512</u></u>	<u><u>-4.922</u></u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-8.512</u>	<u>-4.922</u>
	<u><u>-8.512</u></u>	<u><u>-4.922</u></u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	159	72
Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	<u>0</u>	<u>180</u>
7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>159</u>	<u>252</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>159</u>	<u>252</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	<u>155</u>	<u>438</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>155</u>	<u>438</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.677	638
8 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	14.775	10.764
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	15.451	24.591
Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	3.770	3.771
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>2.127</u>	<u>523</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>37.800</u>	<u>40.287</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>968</u>	<u>218</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>38.923</u>	<u>40.943</u>
Aktiver i alt Total assets	<u><u>39.082</u></u>	<u><u>41.195</u></u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKKt	2012 DKKt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
9 Aktiekapital Share capital	11.625	11.625
Overført resultat Retained earnings	<u>-19.007</u>	<u>-10.495</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-7.382</u>	<u>1.130</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>2.831</u>	<u>2.212</u>
10 Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>2.831</u>	<u>2.212</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	783
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.816	7.409
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	23.937	20.199
8 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.677	4.508
Anden gæld Other payables	<u>6.203</u>	<u>4.954</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>43.633</u>	<u>37.853</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>43.633</u>	<u>37.853</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>39.082</u></u>	<u><u>41.195</u></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	11.625	-10.495	1.130
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-8.512	-8.512
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	11.625	-19.007	-7.382

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Tetra Pak Cheese and Powder Systems A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.

Leasingaftaler

Leasingaftaler hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

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.

The annual report of Tetra Pak Cheese and Powder Systems 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.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the parent company is prepared, as the parent company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

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.

Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Income from construction contracts where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

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

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', cf. section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income and operating expenses

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.

Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of productive equipment.

Production costs also include research and development costs that do not qualify for capitalisation and amortisation of capitalised development costs.

Furthermore, provisions for loss on construction contracts are included.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

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.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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.

Distribution expenses

Distribution expenses include expenses relating to sale and distribution in the year, including expenses relating to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation of assets that are related to sale and distribution of the company's products.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

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.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år)
<u>Useful life (year)</u>
3-5

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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.

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.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

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.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede 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.

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.

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.

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.

2. Personalemkostninger

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre personalemkostninger

Other staff costs

	<u>2013</u> DKKt	<u>2012</u> DKKt
Lønninger	22.348	20.167
Pensioner	3.856	3.424
Andre personalemkostninger	<u>2.542</u>	<u>1.309</u>
	<u><u>28.746</u></u>	<u><u>24.900</u></u>

Personalemkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster,
Produktionsomkostninger med t.kr. 15.487,

Distributionsomkostninger med t.kr. 9.700 og

Administrationsomkostninger med t.kr. 3.559

Staff costs are recognised in the income statement under the following items,

Production costs with DKK 15,487 thousand,

Distribution costs with DKK 9,700 thousand og

Administrative expenses with DKK 3,559 thousand

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Average number of employees

	<u>2013</u> Antal/Number	<u>2012</u> Antal/Number
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>34</u>	<u>32</u>

2. Personalemkostninger - fortsat
Staff costs - continued

3. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver
Depreciation of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver
Depreciation of property, plant and equipment

<u>173</u>	<u>194</u>
<u>173</u>	<u>194</u>

4. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt
Other interest income

0 12

Valutakursgevinst
Exchange gain

887 0

887 **12**

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt
Other interest expenses

43 17

Valutakurstab
Exchange losses

626 173

Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

279 234

948 **424**

6. Skat af årets resultat
Tax for the year

Årets regulering af udskudt skat
Deferred tax adjustments in the year

0 -827

Regulering af skat vedrørende tidligere år
Tax adjustments, prior years

-1.362 -813

-1.362 **-1.640**

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(t.kr.)

(DKKt)

Kostpris
Cost

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

Tilgang i årets løb
Additions in the year

Kostpris pr. 31/12 2013
Cost at 31/12 2013

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013
Balance at 1/1 2013

Årets afskrivninger
Depreciation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013
Depreciation and impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013
Carrying amount at 31/12 2013

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

Other fixtures and
fittings, tools and
equipment

1.963

80

2.043

1.712

172

1.884

159

31/12 2013
DKKt

31/12 2012
DKKt

8. Igangværende arbejde for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder til salgspris
Work in progress at sales price

Acontofaktureringer vedrørende igangværende arbejder
On-account invoicing, work in progress

14.775

10.764

-5.677

-4.508

9.098

6.256

Igangværende arbejder for fremmed regning klassificeres i balancen som nettotilgodehavender t.kr. 14.775 og nettoforpligtelser t.kr. 5.677.

Work in progress is classified in the balance sheet at DKK 14.775 thousand as net receivables and DKK 5.677 thousand as net liabilities.

9. Aktiekapital
Share capital

Selskabets aktiekapital har uændret været t.kr. 11.625 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 11,625 thousand over the past 5 years.

10. Hensatte forpligtelser
Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med t.kr. 1.706 . Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden på 1 år, hvorfor hele saldoen forventes anvendt i det kommende regnskabsår.

Other provisions comprise provisions for warranty commitments, totalling DKK 1,706 thousand. Warranty provisions relate to expected warranty expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the warranty period, which is one year. DKK 1,706 thousand is expected to be utilised in the next financial year.

11. 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.

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

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser
Rent and lease liabilities

	<u>31/12 2013</u> DKKt	<u>31/12 2012</u> DKKt
	<u>596</u>	<u>514</u>

13. Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Tetra Laval Holding B.V. Parent Tetra Laval Holding B.V.	Holland The Netherlands	Kapitalbesiddelse Participating interest

