

---

# ***Spectronic Denmark A/S***

Haraldsvej 64 B, DK-8960 Randers SØ

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 13 44 98 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5-16

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5-16*

Henrik Valentin Mortensen  
Dirigent  
Chairman



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	7
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	13
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21

## Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Spectronic Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Spectronic Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Randers, den 31/5-16  
Randers,

Direction  
Directing Board

Henrik Valente Mortensen  
adm. direktør  
CEO

Torben Leon Sørensen

Bestyrelse  
Board of Directors

S. Stockdale  
Simon Harold Stockdale  
formand  
Chairman

Daryl Ribeiro  
Daryl Mark Ribeiro

Henrik Valente Mortensen

Lance Evan Rosenzweig  
Lance Evan Rosenzweig

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejeren i Spectronic Denmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Spectronic Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholder of Spectronic Denmark A/S

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

We have audited the Financial Statements of Spectronic Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Den uafhængige revisors erklæringer

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 31/5 - 2016  
Aarhus,

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Nielsson  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Statement on Management's Review

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

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Spectronic Denmark A/S  
Haraldsvej 64 B  
DK-8960 Randers SØ

Telefon: + 45 8791 8100

*Telephone:*

Telefax: + 45 8791 8181

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.spectronic.com](http://www.spectronic.com)

*Website:*

CVR-nr.: 13 44 98 48

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Randers

*Municipality of reg. office: Randers*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Simon Harold Stockdale, formand (*Chairman*)  
Henrik Valente Mortensen  
Lance Evan Rosenzweig  
Daryl Mark Ribeiro

### Direktion *Executive Board*

Henrik Valente Mortensen  
Torben Leon Sørensen

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Cobham PLC.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Cobham PLC.*

Koncernrapporten for Cobham PLC kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of Cobham PLC may be obtained at the following address:*

Cobham plc  
Brook Road, Wimborne  
Dorset, BH21 2BJ, UK.

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	30.741	48.430	37.804	70.090	49.034
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.130	13.604	2.540	36.418	3.426
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.122	-1.792	855	-1.549	695
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.494	8.893	1.915	26.010	3.007
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	63.291	81.972	56.062	82.991	77.408
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	47.925	45.431	36.538	49.624	38.613
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-5.078	-2.778	-2.908	-1.838	-1.519
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	51	62	68	67	67
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	3,4%	16,6%	4,5%	43,9%	4,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	75,7%	55,4%	65,2%	59,8%	49,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	5,3%	21,7%	4,4%	59,0%	6,4%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.



## **Beretning**

### **Review**

Årsrapporten for Spectronic Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Hovedaktivitet**

Selskabets primære aktiviteter er udvikling, fremstilling og markedsføring af professionelt overvågningsudstyr til regeringer globalt.

#### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.493.903. Ledelsen vurderer resultatet som værende tilfredsstillende for 2015.

Selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 47.925.355.

#### **Grundlaget for indtjeningen**

##### **Forskning og udvikling**

Der afholdes løbende omkostninger til forskning og udvikling. Der er over årene opbygget en stor viden og ekspertise i selskabet. Det er en målsætning, at denne ekspertise fastholdes, samt at kompetencerne i selskabet udnyttes i forbindelse med udvikling af nye produkter.

The Annual Report of Spectronic Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

#### **Main activity**

The primary activities of the Company are development, production and marketing of professional surveillance equipment for governments globally.

#### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 2,493,903. Management consider the result for 2015 as satisfied.

At 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 47,925,355.

#### **Basis of earnings**

##### **Research and development**

Costs for Research and Development are expensed on a running basis. Over the years, the Company has acquired an extensive knowledge and expertise and thereby aims to maintain this expertise and utilize the Company's competences in connection with the development of new products.

# **Beretning**

## ***Review***

### **Forventet udvikling**

Der forventes i 2016 et finansielt resultat lidt bedre, sammenlignet med resultatet for 2015.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Spectronic Denmark A/S er i januar 2016 blevet solgt af Lockmann til Marlin Equity.

### **Outlook**

The Company expects similar or better profit in 2016 compared with 2015.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

Spectronic Denmark A/S has been sold by Lockmann to Marlin Equity in January 2016.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>30.741.381</b>	<b>48.430.082</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-25.760.607	-31.829.280
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.851.068	-2.996.306
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>2.129.706</b>	<b>13.604.496</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	12.136	15.811
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	1.109.751	-1.807.314
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.251.593</b>	<b>11.812.993</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-757.690	-2.919.731
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>2.493.903</b>	<b>8.893.262</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.493.903	8.893.262
	<b>2.493.903</b>	<b>8.893.262</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Rettigheder <i>Rights</i>		0	162.311
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>0</b>	<b>162.311</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		844.681	909.829
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.617.962	3.910.180
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.935.581	188.553
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>7.398.224</b>	<b>5.008.562</b>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investment</i>		3.344	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		573.008	37.608
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>576.352</b>	<b>37.608</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7.974.576</b>	<b>5.208.481</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>17.099.207</b>	<b>17.662.746</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.979.482	6.351.995
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.623.730	37.472.922
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		441.746	539.004
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	10	5.314.784	5.361.293
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		930.716	1.111.854
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.290.458</b>	<b>50.837.068</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>926.669</b>	<b>8.263.680</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>55.316.334</b>	<b>76.763.494</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>63.290.910</b>	<b>81.971.975</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		47.425.355	44.931.452
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	11	<b>47.925.355</b>	<b>45.431.452</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	428.137	568.396
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>428.137</b>	<b>568.396</b>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		805.639	12.749.031
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>		5.439.770	6.689.299
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	5.410.687
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		711.181	3.261.342
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.949.507	7.094.516
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		31.321	767.252
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short-term debt</b>		<b>14.937.418</b>	<b>35.972.127</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>14.937.418</b>	<b>35.972.127</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>63.290.910</b>	<b>81.971.975</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	28.330.882	36.772.897
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.715.077	3.188.187
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	483.971	418.602
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>31.529.930</b>	<b>40.379.686</b>
Overført til produktionslønnings	-5.769.323	-8.550.406
<i>Transfer to production wages</i>		
	<b>25.760.607</b>	<b>31.829.280</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>2.367.164</b>	<b>2.049.293</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>51</b>	<b>62</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	162.310	401.636
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.688.758	2.594.670
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>2.851.068</b>	<b>2.996.306</b>
Rettigheder	162.310	401.636
<i>Rights</i>		
Bygninger	65.148	181.872
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.309.519	2.388.994
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	314.091	23.804
<i>Leasehold improvements</i>		
	<b>2.851.068</b>	<b>2.996.306</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	12.136	15.811
<i>Other financial income</i>		
	<u>12.136</u>	<u>15.811</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	48.869	266.509
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	-500	20.354
<i>Exchange adjustments</i>		
Valutakurstab	-1.158.120	1.520.451
<i>Exchange loss</i>		
	<u>-1.109.751</u>	<u>1.807.314</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	711.181	3.261.342
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	46.509	-341.611
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>757.690</u>	<u>2.919.731</u>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Rettigheder
	<i>Rights</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	11.558.162
<i>Cost at 1 January</i>	
	<u>11.558.162</u>
Kostpris 31. december	11.558.162
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.395.852
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	162.310
<i>Amortisation for the year</i>	
	<u>11.558.162</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	11.558.162
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>0</b></u>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	
Afskrives over	<u>5-8 år</u>
<i>Amortised over</i>	5-8 years

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.452.204	22.045.258	351.009
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.017.301	4.061.119
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.452.204</u>	<u>23.062.559</u>	<u>4.412.128</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.542.375	18.135.078	162.456
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	65.148	2.309.519	314.091
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.607.523</u>	<u>20.444.597</u>	<u>476.547</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>844.681</u></b>	<b><u>2.617.962</u></b>	<b><u>3.935.581</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-20 år</u> 5-20 years	<u>2-5 år</u> 2-5 years	<u>2-10 år</u> 2-10 years

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering for 2014 udgør DKK 2.100.000.

*According to the official property assessment for 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 2,100,000.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investment

	Andre værdipapirer <i>Other securities</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	37.608
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.344	535.400
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.344</u>	<u>573.008</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>3.344</u></b>	<b><u>573.008</u></b>

#### 9 Varebeholdninger

##### Inventories

	2015 DKK	2014 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	14.779.244	14.313.413
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	2.319.963	3.349.333
	<u>17.099.207</u>	<u>17.662.746</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-62.142	-120.647
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-708.858	-624.242
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-4.443.380	-4.043.975
<i>Inventories</i>		
Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	-100.404	-572.429
<i>Provision and debts</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	5.314.784	5.361.293
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	5.314.784	5.361.293
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>5.314.784</u>	<u>5.361.293</u>
<i>Carrying amount</i>		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 11 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	44.931.452	45.431.452
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.493.903	2.493.903
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>500.000</b>	<b>47.425.355</b>	<b>47.925.355</b>

Selskabskapitalen består af 25.000 aktier à nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 25,000 shares of a nominal value of DKK 20. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

### 12 Andre hensættelser

#### Other provisions

	2015	2014
	DKK	DKK
Hensættelse til garantiomkostninger <i>Provision for warranty expenses</i>	428.137	568.396
	<b>428.137</b>	<b>568.396</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	296.760	291.336
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	106.323
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	<b>296.760</b>	<b>397.659</b>

#### **Kontraktlige forpligtelser**

#### *Contractual obligations*

Lejeforpligtigelse, uopsigelighedsperiode på 1 mdr.	0	32.000
<i>Leas obligation, period of non-terminability of 1 month</i>		
Lejeforpligtigelse, uopsigelighedsperiode på 108 mdr.	10.267.200	0
<i>Leas obligation, period of non-terminability of 108 months</i>		

*The period of nonterminability of the lease is 1 month.*

#### **Diverse**

#### *Other*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Thrane og Thrane A/S, der er administrationselskabet i forhold til sambeskatningen.

*The Group's Danish companies are jointly liable for tax of the Group's jointly taxed income etc. The total amount is stated in the Financial Statements of Thrane og Thrane A/S which is the management company in relation to the joint taxation.*

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Spectronic Denmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Cobham PLC har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

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

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

### Basis of Preparation

Financial Statements of Spectronic Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Cobham PLC, the Company has not prepared a cash flow statement.

### Recognition and measurement

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

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.



## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

#### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

#### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

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

#### **Revenue**

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

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiseret og urealiseret valutakursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

### **Financial income and expenses**

Financial income and other operating expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Skat af årets resultat**

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives over den resterende periode, eller en kortere økonomisk levetid, dog maksimalt 8 år.

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

### **Tax on profit/loss for the year**

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

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

Rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Rights are amortised over the remaining period, or a shorter economic life span, however not exceeding 8 years.

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	5 - 20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	2 - 10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years.

### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	5 - 20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2 - 5 years
Leasehold improvements	2 - 10 years

Assets costing less than DKK 25,000 are expensed in the year of acquisition.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### **Varebeholdninger**

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

### **Inventories**

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udbytte**

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

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Dividend**

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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

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

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Deferred tax assets and liabilities**

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

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

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

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*