
Grit A/S

Hygumvej 43, DK-7300 Jelling

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 16 21 86 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/4 2016*

Richard Ernst Geitner
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning

Management's Statement

1

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

2

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger

Company Information

4

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

6

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

7

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9

Regnskabspraksis

Accounting Policies

14

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Grit 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jelling, den 1. april 2016
Jelling, 1 April 2016

Direktion

Executive Board

Søren Strunge

Bestyrelse

Board of Directors

Richard Ernst Geitner
formand
Chairman

Caroline Wicks-Schmitz

Bernd Lämmle

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Grit 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.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Grit A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Grit 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne,

To the Shareholders of Grit A/S

We have audited the Financial Statements of Grit 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 view in order to design audit procedures that are

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Trekantområdet, den 1. april 2016

Trekantområdet, 1 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Grit A/S
Hygumvej 43
DK-7300 Jelling

Telefon: + 45 75 87 22 22

Telephone:

Telefax: + 45 75 87 23 33

Facsimile:

E-mail: grit@grit.dk

E-mail:

Hjemmeside: grit.dk

Website:

CVR-nr.: 16 21 86 77

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Vejle

Municipality of reg. office: Vejle

Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været produktion og handel med maskiner til brug i industrien.

The main activity of the Company has like previous years been production and trade of machines for the use in the industry sector.

Bestyrelse
Board of Directors

Richard Ernst Geitner, formand (*Chairman*)

Caroline Wicks-Schmitz

Bernd Lämmle

Direktion
Executive Board

Søren Strunge

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

DK-7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank

Enghavevej 32

DK-7100 Vejle

Selskabsoplysninger

Company Information

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet C. & E. Fein GmbH.

The Company is included in the Group Annual Report of C. & E. Fein GmbH.

Koncernrapporten for C. & E. Fein GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of C. & E. Fein GmbH may be obtained at the following address:

C. & E. Fein GmbH
Hans-Fein Strasse 81
73520 Schwäbisch Gmünd-Bargau
Germany

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|------------------|------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | | 8.845.799 | 6.324.965 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | | -4.527.375 | -4.508.697 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i> | | -335.942 | -457.505 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 3.982.482 | 1.358.763 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 13.516 | 0 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -120.391 | -141.443 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 3.875.607 | 1.217.320 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 1 | -329.326 | -177.454 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 3.546.281 | 1.039.866 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|------------------|------------------|
| Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i> | | 4.479.300 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -933.019 | 1.039.866 |
| | | 3.546.281 | 1.039.866 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 2.414.325 | 2.627.834 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 65.837 | 103.987 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 235.670 | 299.839 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 2 | 2.715.832 | 3.031.660 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 2.715.832 | 3.031.660 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | 3 | 7.234.512 | 6.464.829 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 255.055 | 206.957 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 58.770 | 32.062 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 5 | 579.130 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 44.449 | 40.080 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 937.404 | 279.099 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 3.845.360 | 11.217.111 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 12.017.276 | 17.961.039 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 14.733.108 | 20.992.699 |

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> | | 11.933.710 | 12.866.729 |
| Egenkapital Equity | 4 | 12.433.710 | 13.366.729 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | 152.820 | 147.077 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 152.820 | 147.077 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | | 0 | 4.848.518 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | 6 | 0 | 4.848.518 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | 6 | 0 | 786.530 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 443.340 | 591.046 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 270.445 | 0 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 284.179 | 177.454 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 1.148.614 | 1.075.345 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 2.146.578 | 2.630.375 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 2.146.578 | 7.478.893 |
| Passiver Liabilities and equity | | 14.733.108 | 20.992.699 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 7 | | |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

| | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|----------------|----------------|
| 1 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 907.124 | 177.454 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | -579.130 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | 1.332 | 0 |
| | 329.326 | 177.454 |

2 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|--|---|--|--|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 7.346.211 | 4.404.857 | 2.366.478 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 0 | 0 | 20.115 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 7.346.211 | 4.404.857 | 2.386.593 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 4.718.377 | 4.300.871 | 2.066.639 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 213.509 | 38.149 | 84.284 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 4.931.886 | 4.339.020 | 2.150.923 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 2.414.325 | 65.837 | 235.670 |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | 20 år 20 years | 5-10 år 5-10 years | 3-5 år 3-5 years |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | DKK | DKK |
| 3 Varebeholdninger | | |
| <i>Inventories</i> | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 1.999.740 | 2.137.721 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | |
| Varer under fremstilling | 4.142.218 | 3.290.029 |
| <i>Work in progress</i> | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | 1.092.554 | 1.037.079 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | |
| | <u>7.234.512</u> | <u>6.464.829</u> |

4 Egenkapital

Equity

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>Share capital</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u> |
| | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 500.000 | 12.866.729 | 13.366.729 |
| <i>Equity at 1 January</i> | | | |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | -4.479.300 | -4.479.300 |
| <i>Extraordinary dividend paid</i> | | | |
| Årets resultat | 0 | 3.546.281 | 3.546.281 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | |
| Egenkapital 31. december | <u>500.000</u> | <u>11.933.710</u> | <u>12.433.710</u> |
| <i>Equity at 31 December</i> | | | |

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier a nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------|
| | DKK | DKK |
| 5 Hensættelse til udskudt skat | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver | -565.000 | -631.000 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Skyldige omkostninger | -24.130 | 0 |
| <i>Other debt</i> | | |
| Periodeafgrænsingsposter | 10.000 | 9.000 |
| <i>Prepayments</i> | | |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 579.130 | 622.000 |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> | | |
| | 0 | 0 |
| | | |
| Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats. | | |
| <i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Opgjort skatteaktiv | 579.130 | 622.000 |
| <i>Calculated tax asset</i> | | |
| Nedskrivning til vurderet værdi | 0 | -622.000 |
| <i>Write-down to assessed value</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 579.130 | 0 |
| <i>Carrying amount</i> | | |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|----------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Gæld til realkreditinstitutter | | |
| Mortgage loans | | |
| Efter 5 år | 0 | 1.641.955 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 0 | 3.206.563 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 0 | 4.848.518 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 0 | 786.530 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| | 0 | 5.635.048 |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Securities and contingent liabilities*

Der er tinglyst løsøre pantebrev med TDKK 3.500 med pant i selskabets produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 302. Løsøre pantebrevet er i selskabets eget behold.

There is registered DKK 3.500k on mortgage deed on movable properties secured in intangible fixed assets, plant and machinery, other fixtures and fittings and tools with carrying value DKK 302k. The mortgage deed on movable properties is kept by the company.

Af likvide beholdninger er TDKK 250 en deponeringskonto, stillet til sikkerhed for leverandør.

In the amount of cash at bank and in hand is DKK 250k deposited as security concerning a certain supplier.

Selskabet har udstedt pantebrev på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger. Ejerpantebrevet på i alt TDKK 800 er i selskabets eget behold.

The Company has issued mortgage deeds totalling DKK 800k secured in land and buildings. This deed is registered to owner totalling DKK 800k is in the Company's holdings.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Grit A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

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.

Basis of Preparation

Financial Statements of Grit A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

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.

Income Statement

Gross profit

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

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

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.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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.

Selskabet er sambeskattet med dets danske søsterselskab. Grit A/S er administrationselskabet i sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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.

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

| | |
|---|---------|
| Bygninger | 20 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |

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.

The Company is jointly taxed with its Danish affiliated company. Grit A/S is trust corporation in the joint taxation. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

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.

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:

| | |
|--|------------|
| Production buildings | 20 years |
| Plant and machinery | 5-10 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 years |

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til standardkostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

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, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the standard cost 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.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer osv.

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 balance-dagen 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.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions, etc.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Financial debts

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