

Crest Europe Holdings ApS

Gribskovvej 2, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 26 05 06 18

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 **Annual report for the financial year 01.07.15 - 30.06.16**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.01.17

Shaharudin Bin Abu Hassan
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11 - 12
Balance Balance sheet	13 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	17 - 18
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	19 - 31
Noter Notes	32 - 38

Selskabet

The company

Crest Europe Holdings ApS
C/O Beierholm
Gribskovvej 2
2100 København Ø
Hjemsted / Registered office: København Ø
CVR-nr. / reg. no.: 26 05 06 18

Direktion

Executive Board

Shaharudin Bin Abu Hassan

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

The Crest Group Inc., USA

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 for Crest Europe Holdings ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today I have presented the annual report for the financial year 01.07.15 - 30.06.16 for Crest Europe Holdings ApS.

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

In my opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.16 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.15 - 30.06.16.

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

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

København, den 10. januar 2017
Copenhagen, January 10, 2017

Direktionen Executive Board

Shaharudin Bin Abu Hassan

Til kapitalejeren i Crest Europe Holdings ApS

To the capital owner of Crest Europe Holdings ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Crest Europe Holdings ApS for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Crest Europe Holdings ApS for the financial year 01.07.15 - 30.06.16, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.15 - 30.06.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.06.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.15 - 30.06.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende
andre forhold**

Selskabets årsrapport er ikke indberettet til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I forbindelse med gennemlæsningen af ledelsesberetningen har vi imidlertid konstateret, at ledelsesberetningen ikke indeholder hoved- og nøgletal for det foregående år forud for regnskabsåret sluttende den. 30. juni 2013, hvilket er i strid med årsregnskabsloven.

København, den 10. januar 2017
Copenhagen, January 10, 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Stener
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

**REPORT ON OTHER LEGAL AND
REGULATORY REQUIREMENTS**

**Supplementary information regarding
other matters**

The company's annual report was not submitted to the Danish Business Authority within the time limit stipulated in the Danish Financial Statements Act, and the management may therefore incur liability.

**Statement regarding the management's
review**

We have read the management's review as required by the Danish Financial Statements Act. We have not performed procedures additional to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements performed. Against this background, it is our opinion that the information in the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

In connection with our reading of the management's review, we have also ascertained that the management's review does not include information about key figures and ratios for the previous year to the year ending June 30, 2013, which is in contrary to the Danish Financial Statements Act.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.EUR
Figures in EUR '000

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i> Profit/loss				
Nettoomsætning Revenue	72.702	67.171	64.428	59.250
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.556	10.216	10.415	8.008
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	10.474	9.694	10.156	7.567
Resultat før skat Profit/loss before tax	10.076	9.318	9.434	6.824
Årets resultat Profit/loss for the year	7.674	6.759	7.134	5.200

Balance

Balance

Samlede aktiver Total assets	13.652	73.736	63.690	58.428
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	3.520	3.578	351
Egenkapital Equity	12.338	35.316	26.704	19.874

Nøgletal

Ratios

2015/16 2014/15 2013/14 2012/13

Soliditet

Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	90%	48%	42%	34%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter udvikling og fremstilling af højtydende ultralyds svejsning- og skæremaskiner og koncernen er specialiseret i ultralydssamling af stive termoplastiske komponenter, skæring og forsegling af syntetiske tekstiler samt svejsning og skæring af film og fleece.

Usædvanlige forhold

Moderselskabet har 20. juni 2016 afhændet datterselskaberne Rinco Holding AG og Crest Europe GMBH, og realiseret et væsentligt tab.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.15 - 30.06.16 udviser et resultat på EUR 7.673.952 mod EUR 6.758.745 for tiden 01.07.14 - 30.06.15. Balancen viser en egenkapital på EUR 12.337.717.

Ledelsen finder koncernens resultat tilfredsstillende.

Selskabet har i regnskabåret afhændet væsentlige datterselskaber.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forskningsaktiviteterne foretages i datterselskaberne. Udviklingsaktiviteter omfatter primært udvikling af højtydende ultralyds svejsning- og skæremaskiner.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activities

The company's activities comprise developing and manufacturing high-performance ultrasonic welding and cutting machines and is specialized in ultrasonic assembly of rigid thermoplastic components, cutting and sealing of synthetic textiles as well as welding and cutting of film and fleece.

Exceptional conditions

The parent company has by the 20th of June 2016 sold the subsidiaries Rinco Holding AG and Crest Europe GMBH, and realized a significant loss.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.07.15 - 30.06.16 showed a result of EUR 7,673,952 against EUR 6,758,745 for the period 01.07.14 - 30.06.15. The balance sheet showed equity of EUR 12,337,717.

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

The company has sold a significant part of their subsidiaries.

Research and development activities

Research activities are undertaken by the subsidiary companies. Development activities mainly comprise developing and manufacturing high-performance ultrasonic welding and cutting machines.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer et lavere aktivitetsniveau som følge af frasalg af væsentlige dattervirksomheder.

Filialer i udlandet

Der er ingen filialer i udlandet

Samfundsansvar

Selskabet har ingen politikker vedrørende samfundsansvar, respekt af menneskerettigheder og for reduktion af klimapåvirkninger.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Selskabets ledelse tilsigter ved fremtidige ændringer i ledelsen af opnå en mere ligelig fordeling af køn.

Ledelsen består af en mand.

The company's expected development

The company expects a lower activity as a result of divestments of significant subsidiaries.

Branches abroad

There are no branches abroad

Corporate social responsibility

The company has no policies regarding social responsibility, respect for human rights and for reducing climate impacts.

Target figure for the underrepresented sex

The company's management aims at future changes in the management of achieving a more equitable distribution of sex.

The management exists of one man.

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	2015/16 EUR	2014/15 EUR	2015/16 EUR	2014/15 EUR	
1	Nettoomsætning Revenue	72.702.489	67.171.110	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of manufactured goods and work in progress	-776.616	58.017	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	741.369	1.273.321	0	0
	Indtægter i alt Total income	72.667.242	68.502.448	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-27.035.999	-25.444.500	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-7.897.835	-7.686.962	-66.435	-83.631
	Bruttofortjeneste Gross profit	37.733.408	35.370.986	-66.435	-83.631
2	Personaleomkostninger Staff costs	-25.832.213	-24.069.710	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write- downs and impairment losses	11.901.195	11.301.276	-66.435	-83.631
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write- downs of property, plant and equipment	-1.344.985	-1.085.538	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.556.210	10.215.738	-66.435	-83.631
	Andre driftsomkostninger Other operating costs	-82.292	-521.437	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	10.473.918	9.694.301	-66.435	-83.631

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 EUR	2014/15 EUR	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0	-22.791.414	6.698.519
Andre finansielle indtægter Other financial income	298.402	453.969	38	351.934
3 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-696.047	-830.152	-207.792	-208.077
Finansielle poster i alt Total net financials	-397.645	-376.183	-22.999.168	6.842.376
Resultat før skat Profit/loss before tax	10.076.273	9.318.118	-23.065.603	6.758.745
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-2.402.321	-2.559.373	80.960	0
Årets resultat Profit/loss for the year	7.673.952	6.758.745	-22.984.643	6.758.745

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	203.142	6.698.519
Overført resultat Retained earnings	-23.187.785	60.226
I alt Total	-22.984.643	6.758.745

AKTIVER ASSETS		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		30.06.16 EUR	30.06.15 EUR	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	453.896	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	453.896	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	0	11.155.324	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	0	1.281.710	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	0	1.835.253	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsakti- ver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment	0	1.341.700	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	0	15.613.987	0	0
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	1.045.982	43.830.840
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	143.843	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	0	11.020	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	264.705	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	419.568	1.045.982	43.830.840
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	0	16.487.451	1.045.982	43.830.840
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	0	3.941.828	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	0	5.457.951	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	0	9.282.175	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	0	18.681.954	0	0

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	64.507	13.495.589	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	10.196.307	22.178	10.080.960	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	5.493.449	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	1	1.109.711	1	1
6 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	109.836	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	10.260.815	20.230.763	10.080.961	1
Likvide beholdninger Cash	3.391.683	18.336.080	2.053.481	2.170.768
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	13.652.498	57.248.797	12.134.442	2.170.769
Aktiver i alt Total assets	13.652.498	73.736.248	13.180.424	46.001.609

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		30.06.16 EUR	30.06.15 EUR	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR
Note					
	Selskabskapital Share capital	1.174.251	1.174.251	1.174.251	1.174.251
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	1.045.879	30.084.853
	Overført resultat Retained earnings	11.163.466	34.141.552	10.117.587	4.056.699
7	Egenkapital i alt Total equity	12.337.717	35.315.803	12.337.717	35.315.803
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar obligations	0	5.310.926	0	0
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	251.195	0	0
8	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	1.497.830	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	7.059.951	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	2.480.939	0	0
	Anden gæld Other payables	0	2.436.991	0	0
9	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	4.917.930	0	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	0	3.888.536	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	2.213.595	0	0
	Deposita Deposits	467.882	131.091	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	28.541	4.614.335	25.000	74.875
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	818.358	11.156.728	817.707	10.610.931
	Selskabsskat Income tax	0	881.658	0	0
	Anden gæld Other payables	0	3.556.621	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.314.781	26.442.564	842.707	10.685.806
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	1.314.781	31.360.494	842.707	10.685.806
	Passiver i alt Total equity and liabilities	13.652.498	73.736.248	13.180.424	46.001.609

PASSIVER - fortsat -
EQUITY AND LIABILITIES - continued -

- 10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee for auditors appointed by the general meeting

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Årets resultat	7.673.952	6.758.745
Net profit/loss for the year		
Reguleringer	-12.923.158	2.274.189
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	0	929.763
Inventories		
Tilgodehavender	-9.721.369	347.874
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-50.861	-147.992
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-9.923.077	-73.212
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-24.944.513	10.089.367
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	119	-199.915
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	0	2.030.000
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	0	-1.872.000
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	-24.944.394	10.047.452
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-143.640
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-3.607.774
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	-3.185
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-138.264
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
Disposal of investments		
Salg af virksomhed	10.000.000	0
Disposal of enterprise		
Investeringernes pengestrømme	10.000.000	-3.892.863
Cash flows from investing activities		
Betalt udbytte	0	0
Dividend paid		
Optagelse af langfristede lån	0	0
Arrangement of long-term loans		
Afdrag på langfristede lån	0	120.520
Repayment of long-term loans		
Finansieringens pengestrømme	0	120.520
Cash flows from financing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

		2015/16	2014/15
Note		EUR	EUR
	Årets samlede pengestrømme	-14.944.394	6.275.109
	Total cash flows for the year		
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	18.336.077	12.060.968
	Cash, beginning of year		
	Likvide beholdninger ved årets slutning	3.391.683	18.336.077
	Cash, end of year		
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	3.391.683	18.336.077
	Cash		
	I alt	3.391.683	18.336.077
	Total		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets nettoaktiver og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i Euro.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Euro.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

INCOME STATEMENT

Revenue

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Personnel expences

Personnel expences include wages, salaries and other staff charges.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	5	0	Erhvervede rettigheder	5	0
Bygninger	20	0	Buildings	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0	Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8-15	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8-15	0

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

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

Net financials

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

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

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

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Property, plant and equipment

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

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

Investments

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

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

Receivables

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

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include bank balances and cash holdings.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækkede.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Provisions

Pension obligations are measured in the balance sheet on the basis of actuarial computations to the extent that such obligations are not covered by insurance.

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

SEGMENT INFORMATION

Information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is disclosed in accordance with the company's accounting policies, risks and internal financial management.

NØGLETAL

$$\text{Egenkapitalandel: } \frac{\text{Egenkapital ultimo x } 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

$$\text{Equity interest: } \frac{\text{Equity, end of year x } 100}{\text{Total assets}}$$

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

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 EUR	2014/15 EUR	2015/16 EUR	2014/15 EUR

1. Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Omsætning Revenue	72.702.489	67.171.110	0	0
----------------------	------------	------------	---	---

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

Revenue comprises the following markets:

EU lande EU Countries	55.744.721	49.688.213	0	0
Resterende Europa Remaining Europe	6.165.905	5.865.248	0	0
Afrika Africa	4.245	36.933	0	0
Asien Asia	7.129.332	7.599.669	0	0
Nordamerika North America	3.658.286	3.345.559	0	0
Sydamerika South America	0	376.266	0	0
Australien Australia	0	0	0	0
Andre lande Other countries	0	259.222	0	0
I alt Total	72.702.489	67.171.110	0	0

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages	20.995.025	19.526.205	0	0
Pensioner Pensions	1.957.201	1.938.531	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	2.879.987	2.604.974	0	0
I alt Total	25.832.213	24.069.710	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	431	394	0	0
---	-----	-----	---	---

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 EUR	2014/15 EUR	2015/16 EUR	2014/15 EUR
3. Andre finansielle omkostninger Other financial expenses				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	206.776	208.055	206.776	208.055
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	489.271	506.199	1.016	22
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	115.898	0	0
I alt Total	696.047	830.152	207.792	208.077

4. Skatter Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	2.413.605	2.563.831	-80.960	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-11.284	-4.458	0	0
I alt Total	2.402.321	2.559.373	-80.960	0

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 30.06.15 Cost as at 30.06.15	0	0	12.611.578	12.611.578
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-12.611.475	0
Kostpris pr. 30.06.16 Cost as at 30.06.16	0	0	103	12.611.578
Opskrivninger pr. 30.06.15 Revaluation as at 30.06.15	0	0	31.219.262	22.815.293
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	6.557	1.853.060
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	203.124	6.698.519
Udbytte Dividend	0	0	0	-147.610
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	0	0	-30.383.064	0
Opskrivninger pr. 30.06.16 Revaluation as at 30.06.16	0	0	1.045.879	31.219.262
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.16 Carrying amount as at 30.06.16	0	0	1.045.982	43.830.840

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
KLN Ultrasonics (HK) Limited, Hong Kong	100%	1.045.982	203.124

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR

6. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	0	109.836	0	0
I alt Total	0	109.836	0	0

7. Egenkapital**Equity**

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncernen:
Group:

*Egenkapitalopgørelse 01.07.14 - 30.06.15**Statement of changes in equity for the period 01.07.14 - 30.06.15*

Saldo pr. 01.07.14 Balance as at 01.07.14	1.174.251	0	25.529.747
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	1.853.060
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	6.758.745
Saldo pr. 30.06.15 Balance as at 30.06.15	1.174.251	0	34.141.552

*Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 30.06.16**Statement of changes in equity for the period 01.07.15 - 30.06.16*

Saldo pr. 01.07.15 Balance as at 01.07.15	1.174.251	0	34.141.552
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	6.557
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	-22.984.643
Saldo pr. 30.06.16 Balance as at 30.06.16	1.174.251	0	11.163.466

7. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Modervirksomheden:

Parent:

Egenkapitalopgørelse 01.07.14 - 30.06.15
Statement of changes in equity for the period 01.07.14 - 30.06.15

Saldo pr. 01.07.14 Balance as at 01.07.14	1.174.251	28.372.321	-2.842.574
Valutakursregulering udenlandske enheder Foreign currency translation adjustments, foreign entities	0	1.853.060	0
Overførsler, reserver Transfers, reserves	0	-6.839.047	6.839.047
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	6.698.519	60.226
Saldo pr. 30.06.15 Balance as at 30.06.15	1.174.251	30.084.853	4.056.699

Egenkapitalopgørelse 01.07.15 - 30.06.16
Statement of changes in equity for the period 01.07.15 - 30.06.16

Saldo pr. 01.07.15 Balance as at 01.07.15	1.174.251	30.084.853	4.056.699
Valutakursregulering udenlandske enheder Foreign currency translation adjustments, foreign entities	0	6.557	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	1.134.390	0
Overførsler, reserver Transfers, reserves	0	-30.383.063	29.248.673
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	203.142	-23.187.785
Saldo pr. 30.06.16 Balance as at 30.06.16	1.174.251	1.045.879	10.117.587

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
 There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	87.250	13

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR	30.06.16 EUR	30.06.15 EUR

8. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Andre hensatte forpligtelser pr. 30.06.15 Other provisions as at 30.06.15	0	2.068.797	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	0	-570.967	0	0
I alt pr. 30.06.16 Total as at 30.06.16	0	1.497.830	0	0

9. Gældsforpligtelser Payables

Beløb i EUR Figures in EUR	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.15 Total payables at 30.06.15
Koncernen: Group:		
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	2.480.939
Anden gæld Other payables	0	2.436.991
I alt Total	0	4.917.930

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015/16 EUR	2014/15 EUR	2015/16 EUR	2014/15 EUR
10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee for auditors appointed by the general meeting				
Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit	80.909	99.481	25.000	43.750
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	128.194	51.175	0	0
Skatterådgivning Tax advice	20.791	68.944	19.750	1.250
Andre ydelser Other services	85.579	43.274	22.000	42.750
I alt Total	315.473	262.874	66.750	87.750