

Nordson Danmark A/S

Østergade 1, 2., 1100 København K

CVR-nr. 55 53 19 19

Company reg. no. 55 53 19 19

Årsrapport *Annual report*

1. november 2015 - 31. oktober 2016

1 November 2015 - 31 October 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the

Kent Thomas Söderberg

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. november 2015 - 31. oktober 2016	
<i>Annual accounts 1 November 2015 - 31 October 2016</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	11
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies used</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016 for Nordson Danmark A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Nordson Danmark A/S for the financial year 1 November 2015 to 31 October 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 October 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 November 2015 to 31 October 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København K, den 17. januar 2017

København K, 17 January 2017

Direktion

Managing Director

Kent Thomas Söderberg

Bestyrelse

Board of directors

Axel Wenz

Kent Thomas Söderberg

Ulrich Bender

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til aktionæren i Nordson Danmark A/S

To the shareholder of Nordson Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Nordson Danmark A/S for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Nordson Danmark A/S for the financial year 1 November 2015 to 31 October 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts 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 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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 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 annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 October 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 November 2015 to 31 October 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

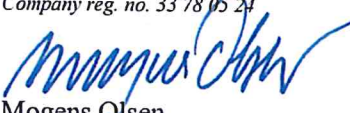
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Roskilde, den 17. januar 2017

Roskilde, 17 January 2017

RIR REVISION

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 78 05 24
Company reg. no. 33 78 05 24


Mogens Olsen
registreret revisor
Registered Public Accountant


Søren Neistgaard Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Nordson Danmark A/S
Østergade 1, 2.
1100 København K

CVR-nr.: 55 53 19 19

Company reg. no.

Regnskabsår: 1. november - 31. oktober

Financial year: 1 November - 31 October

Bestyrelse
Board of directors

Axel Wenz
Kent Thomas Söderberg
Ulrich Bender

Direktion
Managing Director

Kent Thomas Söderberg

Revision
Auditors

RIR REVISION Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg og service af koncernens produktprogram inden for Adhesivedivisionen (limning, tætning og samling) samt salg indenfor Finishing-divisionen (overfladebehandling) til distributører.

The company's main activity is sale and service of the groups products within the Adhesive-division and the Finishing-division.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør kr. 7.708.381 mod kr. 6.886.000 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør kr. 3.635.326 mod kr. 3.090.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 7,708,381 against DKK 6,886,000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 3,635,326 against DKK 3,090,000 last year. The management consider the results satisfactory.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober
Profit and loss account 1 November - 31 October

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014/15: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	7.708.381	6.886
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-3.065.067	-2.870
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-8.025	-4
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	4.635.289	4.012
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	31.522	33
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-231	0
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	4.666.580	4.045
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.031.254	-955
Årets resultat <i>Results for the year</i>	3.635.326	3.090
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	3.635.326	3.090
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	3.635.326	3.090

Balance 31. oktober
Balance sheet 31 October

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	11.618	20
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	11.618	20
Deposita <i>Deposits</i>	1.640	2
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	1.640	2
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	13.258	22

Balance 31. oktober Balance sheet 31 October

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	101.291	80
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	101.291	80
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	3.335.315	2.604
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	29.748.276	25.902
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	2.141	2
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	5.000	5
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	34.878	41
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	33.125.610	28.554
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	894.919	1.491
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	34.121.820	30.125
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	34.135.078	30.147

Balance 31. oktober
Balance sheet 31 October

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2.000.000	2.000
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	27.546.792	23.911
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	29.546.792	25.911
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.320.449	1.329
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	1.218.355	771
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	555.461	780
Anden gæld <i>Other debts</i>	1.494.021	1.303
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	0	53
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	4.588.286	4.236
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	4.588.286	4.236
 Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	 34.135.078	 30.147
 7 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Noter Notes

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014/15: DKK in thousands.

	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	2.888.740	2.696
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	128.496	127
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	24.335	25
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	23.496	22
	<u>3.065.067</u>	<u>2.870</u>
2. Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Interest, group companies</i>	26.843	29
Valutakursdifferencer		
<i>Exchange differences</i>	4.679	4
	<u>31.522</u>	<u>33</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.031.461	951
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-200	1
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	-7	3
	<u>1.031.254</u>	<u>955</u>

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	31/10 2016 kr.	31/10 2015 t.kr.
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. november 2015 <i>Cost 1 November 2015</i>	43.432	19
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	24
Kostpris 31. oktober 2016 <i>Cost 31 October 2016</i>	43.432	43
Af- og nedskrivninger 1. november 2015 <i>Depreciation and writedown 1 November 2015</i>	-23.789	-19
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-8.025	-4
Af- og nedskrivninger 31. oktober 2016 <i>Depreciation and writedown 31 October 2016</i>	-31.814	-23
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2016 <i>Book value 31 October 2016</i>	11.618	20
5. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. november 2015 <i>Contributed capital 1 November 2015</i>	2.000.000	2.000
	2.000.000	2.000

Aktiekapitalen er sammensat af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf og består af A-aktier nom. 800.000 og B-aktier nom. 1.200.000. Virksomhedskapitalen er uændret de seneste 5 år.

The share capital is composed of shares at DKK 1.000 or multiplies thereof and comprises of A-shares with nom. 800.000 and B-shares nom. 1.200.000. There have been no changes to the share capital within the last 5 years.

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	31/10 2016 kr.	31/10 2015 t.kr.
6. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. november 2015 <i>Results brought forward 1 November 2015</i>	23.911.466	20.821
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>3.635.326</u>	<u>3.090</u>
	<u>27.546.792</u>	<u>23.911</u>

7. Eventualposter *Contingencies*

Operational leasing *Operational leasing*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 67 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 23-26 måneder og den totale leasingforpligtelse er t.kr. 623.

In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKK 67. The leasing contracts have 23-26 months left to run, and the total outstanding leasing payment is tDKK 623 .

8. Nærtstående parter *Related parties*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Nordson Corporation.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Nordson Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Nordson Danmark A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

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

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards assets of own production, the cost comprises direct and indirect costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationens værdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.