

---

# ***Walker Danmark ApS***

Sjællandsvej 2, DK-5500 Middelfart

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 82 59 14 19

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 25/5 2016*

Niels Bang  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 10  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 12  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 19  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 25. maj 2016  
*Middelfart, 25 May 2016*

### **Direktion** ***Executive Board***

Bernhard Nørby

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Niels Bang  
formand  
*Chairman*

Bernhard Nørby

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Walker Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejeren i Walker Danmark ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Walker Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholder of Walker Danmark ApS

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

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

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

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 25. maj 2016

*Trekantomraadet, 25 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Statement on Management's Review

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

Henrik Skriver Lykke  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Walker Danmark ApS  
Sjællandsvej 2  
DK-5500 Middelfart

Telefon: + 45 63 41 33 00  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 63 41 33 10  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 82 59 14 19  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 12. december 1977  
*Incorporated: 12 December 1977*  
Regnskabsår: 38. regnskabsår  
*Financial year: 38th financial year*  
Hjemstedskommune: Middelfart  
*Municipality of reg. office: Middelfart*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Niels Bang, formand (*Chairman*)  
Bernhard Nørby

### Direktion *Executive Board*

Bernhard Nørby

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Tenneco Automotive Inc.  
*The Company is included in the Consolidated Annual Report of Tenneco Automotive Inc.*

Koncernrapporten for Tenneco Automotive Inc kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Consolidated Annual Report of Tenneco Automotive Inc may be obtained at the following address:*

Tenneco Automotive Inc, 500 North Field Drive, Lake Forest, Illinois, USA

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

|   | 2015   | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    |
|---|--------|---------|---------|---------|---------|
|   | TDKK   | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>   |        |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>                                      |        |         |         |         |         |
| <br>  |        |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>   |        |         |         |         |         |
| <b>Profit/loss</b>                                      |        |         |         |         |         |
| <br>  |        |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                                       | 24.651 | 30.977  | 36.466  | 37.926  | 54.764  |
| <i>Gross profit/loss</i>                                |        |         |         |         |         |
| Resultat før finansielle poster                         | 7.486  | 13.232  | 16.802  | 17.190  | 28.932  |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |        |         |         |         |         |
| Årets resultat  | 6.010  | 9.832   | 12.435  | 13.003  | 21.896  |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                     |        |         |         |         |         |
| <br>  |        |         |         |         |         |
| <b>Balance</b>  |        |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet</b>                                    |        |         |         |         |         |
| <br>  |        |         |         |         |         |
| Balancesum  | 96.543 | 125.167 | 118.446 | 143.136 | 140.988 |
| <i>Balance sheet total</i>                              |        |         |         |         |         |
| Egenkapital   | 46.888 | 50.878  | 53.046  | 53.611  | 62.608  |
| <i>Equity</i>   |        |         |         |         |         |
| <br>  |        |         |         |         |         |
| <b>Nøgletal i %</b>                                     |        |         |         |         |         |
| <b>Ratios</b>   |        |         |         |         |         |
| <br>  |        |         |         |         |         |
| Afkastningsgrad   | 7,8%   | 10,6%   | 14,2%   | 12,0%   | 20,5%   |
| <i>Return on assets</i>                                 |        |         |         |         |         |
| Soliditetsgrad  | 48,6%  | 40,6%   | 44,8%   | 37,5%   | 44,4%   |
| <i>Solvency ratio</i>                                   |        |         |         |         |         |
| Forrentning af egenkapital                              | 12,3%  | 18,9%   | 23,3%   | 22,4%   | 36,4%   |
| <i>Return on equity</i>                                 |        |         |         |         |         |

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Walker Danmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabets virksomhed bestod i regnskabsåret 2015 væsentligst i salg og distribution af lyddæmper-systemer til den nationale såvel som den internationale bilpark.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 6.010.000, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 46.887.952.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året har været præget af hård konkurrence i markedet og et reduceret salg i vor produkt kategori. Netto resultatet er derfor lidt lavere end trenden har været de senere år.

Resultatet anses som tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Det vurderes, at selskabet ikke er eksponeret for særlige risici, set i forhold til andre lignende selskaber i branchen.

Financial Statements of Walker Danmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

### Main activity

In 2015, the activities of the Company consisted mainly of sale and distribution of muffler systems for both the national and the international vehicle fleet.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 6,010,000, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 46,887,952.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The year was characterised by keen competition in the market and reduced sales in our product category. Net results are therefore a little lower than the trend in recent years.

The results are considered satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

In our assessment, the Company is not exposed to any special risks compared to other similar enterprises in the industry.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der forventes en uændret aktivitet i det kommende år og et resultat på niveau med 2015.

### **Usædvanlige forhold**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Targets and expectations for the year ahead**

Unchanged activity and results in line with 2015 are expected for the coming year.

### **Unusual events**

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

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

|   | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit/loss</i>  |      | <b>24.650.972</b> | <b>30.977.397</b> |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>   |      | -12.043.771       | -12.970.818       |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>                                     |      | -7.722.837        | -7.615.328        |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b><br><i>Operating profit/loss</i>                           |      | <b>4.884.364</b>  | <b>10.391.251</b> |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>  |      | 3.239.504         | 3.598.609         |
| Andre driftsomkostninger<br><i>Other operating expenses</i>                                       |      | -638.144          | -757.680          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |      | <b>7.485.724</b>  | <b>13.232.180</b> |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 1    | 569.370           | 41.025            |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   |      | -198.638          | -234.997          |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | <b>7.856.456</b>  | <b>13.038.208</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                  | 2    | -1.846.456        | -3.206.122        |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                      |      | <b>6.010.000</b>  | <b>9.832.086</b>  |

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i> | 6.000.000        | 10.000.000       |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                | 10.000           | -167.914         |
|  | <b>6.010.000</b> | <b>9.832.086</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|  | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK        |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |      | 78.036            | 123.981            |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>                                      |      | 0                 | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | 3    | <b>78.036</b>     | <b>123.981</b>     |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  |      | 676.910           | 676.910            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 |      | <b>676.910</b>    | <b>676.910</b>     |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |      | <b>754.946</b>    | <b>800.891</b>     |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>  |      | <b>5.284.111</b>  | <b>5.310.959</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |      | 6.603.915         | 8.790.352          |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i>          |      | 27.553.680        | 401.356            |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  |      | 3.671.934         | 4.021.398          |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>   | 5    | 45.046            | 42.545             |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  |      | 457.922           | 413.035            |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>   |      | <b>38.332.497</b> | <b>13.668.686</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                                     |      | <b>52.171.687</b> | <b>105.386.524</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>  |      | <b>95.788.295</b> | <b>124.366.169</b> |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  |      | <b>96.543.241</b> | <b>125.167.060</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|  | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK        |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 40.300.000        | 40.300.000         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 587.952           | 577.952            |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>   |      | 6.000.000         | 10.000.000         |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  | 4    | <b>46.887.952</b> | <b>50.877.952</b>  |
| Andre hensættelser<br><i>Other provisions</i>  |      | 423.191           | 306.823            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>   |      | <b>423.191</b>    | <b>306.823</b>     |
| Kreditinstitutter<br><i>Credit institutions</i>  |      | 20.796.680        | 20.925.960         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 17.526.904        | 22.603.667         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |      | 4.684.916         | 18.779.762         |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 530.946           | 6.037.482          |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 5.692.652         | 5.635.414          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>   |      | <b>49.232.098</b> | <b>73.982.285</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>49.232.098</b> | <b>73.982.285</b>  |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>96.543.241</b> | <b>125.167.060</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 6    |                   |                    |
| Medarbejderforhold<br><i>Staff</i>   | 7    |                   |                    |
| Nærtstående parter og ejerforhold<br><i>Related parties and ownership</i>  | 8    |                   |                    |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | 2015             | 2014             |
|---|------------------|------------------|
|   | DKK              | DKK              |
| <b>1 Finansielle indtægter</b>                  |                  |                  |
| <i>Financial income</i>                         |                  |                  |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder         | 442.814          | 0                |
| <i>Interest received from group enterprises</i> |                  |                  |
| Andre finansielle indtægter                     | 126.556          | 41.025           |
| <i>Other financial income</i>                   |                  |                  |
|   | <b>569.370</b>   | <b>41.025</b>    |
| <b>2 Skat af årets resultat</b>                 |                  |                  |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>          |                  |                  |
| Årets aktuelle skat                             | 1.848.957        | 3.295.632        |
| <i>Current tax for the year</i>                 |                  |                  |
| Årets udskudte skat                             | -2.501           | -89.510          |
| <i>Deferred tax for the year</i>                |                  |                  |
|   | <b>1.846.456</b> | <b>3.206.122</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> |
|--|--|--|
|  | DKK  | DKK  |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>   | 1.917.021  | 1.086.708  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 4.645  | 0  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>  | <u>1.921.666</u>   | <u>1.086.708</u>   |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>      | 1.793.040  | 1.086.708  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 50.590   | 0  |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>1.843.630</u>   | <u>1.086.708</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i>             | <u><b>78.036</b></u>   | <u><b>0</b></u>  |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Egenkapital

##### Equity

|                                     | Selskabskapital      | Overført resultat        | Foreslået udbytte for regnskabsåret   | I alt             |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------------------|-------------------|
|                                     | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the year</i> | <i>Total</i>      |
|                                     | DKK                  | DKK                      | DKK                                   | DKK               |
| Egenkapital 1. januar               | 40.300.000           | 577.952                  | 10.000.000                            | 50.877.952        |
| <i>Equity at 1 January</i>          |                      |                          |                                       |                   |
| Betalt ordinært udbytte             | 0                    | 0                        | -10.000.000                           | -10.000.000       |
| <i>Ordinary dividend paid</i>       |                      |                          |                                       |                   |
| Årets resultat                      | 0                    | 10.000                   | 6.000.000                             | 6.010.000         |
| <i>Net profit/loss for the year</i> |                      |                          |                                       |                   |
| <b>Egenkapital 31. december</b>     | <b>40.300.000</b>    | <b>587.952</b>           | <b>6.000.000</b>                      | <b>46.887.952</b> |
| <i>Equity at 31 December</i>        |                      |                          |                                       |                   |

Selskabskapitalen består af 80.600 anparter a nominelt DKK 500. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 80,600 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.*

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



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2015          | 2014          |
|--|---------------|---------------|
|  | DKK           | DKK           |
| <b>5 Hensættelse til udskudt skat</b>    |               |               |
| <i>Provision for deferred tax</i>        |               |               |
| Materielle anlægsaktiver                 | -1.585        | 3.294         |
| <i>Property, plant and equipment</i>     |               |               |
| Varebeholdninger                         | -43.461       | -45.839       |
| <i>Inventories</i>                       |               |               |
| Overført til udskudt skatteaktiv         | 45.046        | 42.545        |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> |               |               |
|  | <u>0</u>      | <u>0</u>      |
| <b>Udskudt skatteaktiv</b>               |               |               |
| <i>Deferred tax asset</i>                |               |               |
| Opgjort skatteaktiv                      | 45.046        | 42.545        |
| <i>Calculated tax asset</i>              |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>             | <u>45.046</u> | <u>42.545</u> |
| <i>Carrying amount</i>                   |               |               |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

##### Diverse

*Other*

Selskabet har indgået en lejekontrakt vedrørende kontor og bygninger. I forbindelse med indgåelsen af lejemålet er der indbetalt depositum på TDKK 677, som er optaget som et finansielt anlægsaktiv.

Selskabet er forpligtet til at betale husleje frem til 1. december 2016. Den samlede lejeforpligtelse pr. 31. december 2015 udgør TDKK 1.123.

Der er indgået to leasingkontrakter. Kontrakterne dækker forskellige perioder frem til ultimo 2018, og den resterende forpligtelse udgør pr. 31. december 2015 i alt TDKK 397. Alle leasingkontrakter er af operationel karakter.

I forbindelse med deltagelse i koncern cash pool-arrangement har selskabet afgivet sikkerhed i sit indestående på cash pool-konti. Indestående på cash pool-konti udgør pr. 31. december 2015 DKK 51.339.

*The Company has concluded a rental agreement with respect to office and buildings. In connection with the conclusion of the agreement, a deposit of DKK 677k has been paid which has been stated as a fixed asset investment.*

*The Company is obliged to pay rent until 1 December 2016. The total rental obligation amounts to DKK 1.123k at 31 December 2015.*

*The Company has concluded two leases. The leases cover various periods until 2018, and the remaining obligation totals DKK 397k at 31 December 2015. All leases are operating leases.*

*In connection with participation in a group cash pool arrangement, the Company has provided security in its deposit in the cash pool account. The deposit in the cash pool account amounts to DKK 51.339k at 31 December 2015.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2015             | 2014             |
|---|------------------|------------------|
|   | DKK              | DKK              |
| <b>7 Medarbejderforhold</b>   |                  |                  |
| <i>Staff</i>  |                  |                  |
| Lønninger   | 4.382.197        | 4.659.647        |
| <i>Wages and Salaries</i>   |                  |                  |
| Pensioner   | 1.114.174        | 1.072.151        |
| <i>Pensions</i>   |                  |                  |
| Andre omkostninger til social sikring   | 531.797          | 551.253          |
| <i>Other social security expenses</i>   |                  |                  |
|   | <b>6.028.168</b> | <b>6.283.051</b> |
|   | <hr/>            | <hr/>            |
| Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:       |                  |                  |
| <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i> |                  |                  |
| Distributionsomkostninger   | 6.028.168        | 6.283.051        |
| <i>Distribution expenses</i>  |                  |                  |
|   | <b>6.028.168</b> | <b>6.283.051</b> |
|   | <hr/>            | <hr/>            |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>   | <b>13</b>        | <b>14</b>        |
| <i>Average number of employees</i>  | <hr/>            | <hr/>            |

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 8 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Walker Danmark ApS:

Tenneco Holdings Danmark ApS

*The following parties hold a controlling interest in Walker Danmark ApS:*

Aktionær med flertal af stemmerettigheder  
*Shareholder with a majority of voting rights*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Walker Danmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Tenneco Automotive Inc har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Walker Danmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Cash flow statement

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

### Recognition and measurement

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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

### **Leasing**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

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

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

### **Leases**

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

## **Income Statement**

### **Gross profit/loss**

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger mv.

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year.

### Distribution expenses

Distribution expenses comprise expenses in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, offentlige tilskud, leje- og licensindbetalinger o.l.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

### Other operating income and expenses

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

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.



## **Regnskabspraxis** *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Tenneco Holdings Danmark ApS og hæfter solidarisk med dette selskab efter selskabsskattelovens regler. Skatteeffekten af sam-beskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige under-skud). De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

|   |         |
|---|---------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 5 år    |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

The Company is jointly taxed with the Parent Company Tenneco Holdings Danmark ApS and is jointly and severally liable together with this company under the joint taxation in force from to and including 2004. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

### **Balance Sheet**

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

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

|  |            |
|--|------------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 years |
| Leasehold improvements                           | 5 years    |

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Impairment of fixed assets

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

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

### Inventories

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

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

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

### Receivables

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

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

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

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

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

### **Provisions**

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

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

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

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

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

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

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

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

### **Financial debts**

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*