

## Brdr. Christensen ApS

Broksøvej 79, 4690 Haslev

CVR-nr. 87 67 50 17

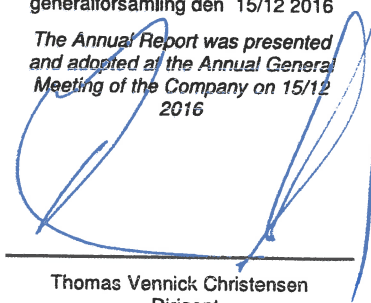
*Central Business Registration no. 87 67 50 17*

**Årsrapport for perioden  
1. juli 2015 til 30. juni 2016**

*Annual Report for the period  
1 July - 30 June 2016*

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 15/12 2016

*The Annual Report was presented  
and adopted at the Annual General  
Meeting of the Company on 15/12  
2016*



Thomas Vennick Christensen  
Dirigent  
*Chairman of the Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### Påtegninger

#### Statements

Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2

### Ledelsesberetning

#### Management's review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7

### Årsregnskab

#### Financial statements

Resultatopgørelse 1. juli 2015 - 30. juni 2016 <i>Income statement</i> <i>1 July - 30 June 2016</i>	10
Balance 30. juni 2016 <i>Balance sheet at 30 June 2016</i>	11
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	22

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

**Ledelsespåtegning**  
**Statement by Management on the annual report**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Brdr. Christensen ApS.

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Brdr. Christensen ApS for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

In my opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Skuderløse, den 15. december 2016  
Skuderløse, 15 December 2016

**Direktion**  
**Executive Board**

  
Thomas Vennick Christensen  
adm. direktør

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

### **Til kapitalejeren i Brdr. Christensen ApS** **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Brdr. Christensen ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, 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.

### **To the shareholder of Brdr. Christensen ApS** **Report on the Financial Statements**

We have audited the financial statements of Brdr. Christensen ApS for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, 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**

The 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 the 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing 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 misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of 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 entity'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 financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 30 juni 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 1, hvoraf det fremgår at selskabets likviditetssituation igennem året har været anstrengt. Det er ledelsens vurdering at selskabet har det nødvendige kapitalberedskab til at fortsætte driften, som følge af tilsagn om ekstern finansiering. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vi er enige i ledelsens vurdering.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 15. december 2016  
*Copenhagen, 15 December 2016*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
CVR-no. 35 25 76 91



Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor

### Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to the financial statements note 1, from which it appears that the Company's cash position during the year have been strained. Management believes that it has the necessary capital resources to continue operations, because of written undertaking for external financing. The management has therefore prepared the financial statements based on the Company's continued operation. We agree with management's assessment.

### Statement on the Management's Review

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 audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The Company*

Brdr. Christensen ApS  
Broksøvej 79  
4690 Haslev

CVR-nr.: 87 67 50 17

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

*Reporting period: 1 July - 30 June*

Hjemsted: Faxe

*Domicile:*

Direktion  
*Executive Board*

Thomas Vennick Christensen, adm. direktør

Revision  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

Koncernregnskab  
*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet  
Handelsaktieselskabet B.F.C.  
*The Company is included in the group annual report of Handelsaktieselskabet B.F.C.*

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

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

5-year summary:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Bruttofortjeneste	35.780	32.819	44.705	39.093	33.279
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.256	-904	9.027	5.612	5.819
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>					
Resultat af finansielle poster	-993	-2.062	-2.505	-1.092	-926
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.317	-3.381	4.781	2.682	3.355
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	72.850	76.030	83.135	68.157	59.655
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	23.142	21.062	25.269	20.487	17.805
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	77	83	84	85	64
<i>Number of employees</i>					
Soliditetsgrad	31,8%	27,7%	30,4%	30,1%	29,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	10,5%	-14,6%	20,9%	14,0%	37,7%
<i>Return on equity</i>					



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktiviteter består i udvikling, fremstilling og salg af haner med højteknologiske specifikationer, hovedsageligt til olie og gasindustrien, og i mindre grad til drikkevand, spildevand og opvarmning.

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

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 2.316.683, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 23.142.254.

### **Business activities**

The main activities of the Company are the development, manufacturing and sale of valves with high technical specification mainly for the oil and gas industry, and to a lesser extent for drinking water, waste water and heating. .

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### **Unusual matters**

The Company's financial position at 30 June 2016 and the results of its operations for the financial year ended 30 June 2016 are not affected by any unusual matters.

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 30 June shows a profit of DKK 2.316.683, and the balance sheet at 30 June 2016 shows equity of DKK 23.142.254.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Koncernen har et stærk og anerkendt globalt brand og er accepteret som leverandør af toldhaner og kendt for at være i stand til at levere til tiden.

Selskabet vil bevare sit kontor i Dubai og forventer en øget ordretilgang netop fra Mellemøsten.

Koncernen forventer at øge sin salgsaktivitet på markederne og har haft et stærkt fokus på de kunder og de projekter, vi ønsker at have kontakt til, for at opnå de rigtige ordrer, der passer ind i vores produktion, og vi mener at fortsætte denne politik fremover.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

Selskabet vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til driften af selskabets virksomhed.

#### ***Finansielle risici***

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

### **Financial review**

The Company has a strong and recognized global brand and is accepted as a supplier of special valves known for being able to deliver on time.

The company has a sales office in Dubai, which they would like to remain, and expects a raise in orders from the Middel East.

The Group has an expectation to increase their sales, and has had their main focus on those clients and projects they would like to have a strong connection with. In that, way they wish to gain the orders, which would fit right into their production. The Group would like to continue with this politic in the future.

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Operating risks***

The Group does not assess that there would be special risks regarding the operation of the company.

#### ***Financial risks***

Due to the operation, investments and financial situation of the Group they are exposed to both changes in exchange and interest rates. Regarding speculation in financial risk it is the policy of the Group not to encourage to this matter in any way. Therefore, the Group's management of financial risks does only involve managing existing risks.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Valutarisici**

Selskabets udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Selskabets andel af årets resultat påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet den udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

Selskabet har en gyldig miljøgodkendelse, der omfatter alle de processer, som virksomheden udfører. Selskabet er under overvågning af det danske ministerium for miljø og følger naturligvis alle de regler og bestemmelser, der er fastsat af regeringen.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Koncernen har ingen særlig forsknings og udviklingsafdeling. Disse aktiviteter henhører under konstruktionsafdelingen, hvor der foregår en løbende udvikling af vore produkter således, at produktionsselskabet fortsat kan være markedsledende indenfor sit felt.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Currency risks**

The Group's foreign companies are not directly affected of fluctuations of the exchange rate. Because both revenues and expenses are settled in the local currency. Fluctuations of the exchange rate do affect activities by companies in Denmark. Because the companies in Denmark mainly settle revenue in foreign while expenses including salaries are settled in the local currency.

Foreign subsidiaries settle in DKK and therefore The Group's share of the net income will be affected by changes in exchange rates.

### **Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage**

The Company has a valid environmental approval that includes all of the processes that the company performs. The Company is under surveillance by the Danish Ministry for the Environment and obviously follow all of the rules and regulations as laid down by the government.

### **Research and development activities in and for reporting entity**

The Company does not have a specialized research and development department. These activities are incorporated in the technical department, where there is a continuous development of our products, thus ensuring that the Company stays ahead of the market in its own field.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

**Resultatopgørelse**  
**1. juli 2015 - 30. juni 2016**  
*Income statement*  
*1 July - 30 June 2016*

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>35.779.509</b>	<b>32.819.032</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-31.523.563	-33.723.040
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-151.275	-154.664
Nedskrivning af omsætningsaktiver <i>Impairment of current assets</i>		0	-1.100.000
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-327.256	-99.419
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>3.777.415</b>	<b>-2.258.091</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		901.296	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	711.585	511.862
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-2.606.157	-2.573.600
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>2.784.139</b>	<b>-4.319.829</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-467.456	939.106
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>2.316.683</b>	<b>-3.380.723</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		901.296	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.415.387	-3.380.723
		<b>2.316.683</b>	<b>-3.380.723</b>

**Balance 30. juni 2016**  
**Balance sheet at 30 June 2016**

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		876.758	1.185.418
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>876.758</b>	<b>1.185.418</b>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	4.130.280	0
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	0
<i>Investments in associates</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		60.494	846.003
<i>Other fixed asset investments</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.190.774</b>	<b>846.003</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>5.067.532</b>	<b>2.031.421</b>
<i>Total fixed assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		6.311.937	5.202.191
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		37.288.382	30.070.660
<i>Work in progress</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		7.767.558	12.660.773
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<b>51.367.877</b>	<b>47.933.624</b>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.661.472	14.999.645
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		35.000	9.443.758
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		1.106.066	665.656
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		248.702	710.247
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.051.240</b>	<b>25.819.306</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.363.103</b>	<b>246.054</b>

**Balance 30. juni 2016 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 30 June 2016 (Continued)**

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>67.782.220</b>	<b>73.998.984</b>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>72.849.752</b>	<b>76.030.405</b>
<i>Assets total</i>			

## Balance 30. juni 2016

### Balance sheet at 30 June 2016

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		665.280	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.276.974	20.861.584
<b>Egenkapital</b> <i>Total equity</i>	9	<b>23.142.254</b>	<b>21.061.584</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.924.582	2.457.126
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<b>2.924.582</b>	<b>2.457.126</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	130.127
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>		<b>0</b>	<b>130.127</b>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		5.576.709	23.459.181
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		4.098.262	10.828.692
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.510.289	6.404.231
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		18.309.299	3.905.213
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.288.357	7.784.251
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>46.782.916</b>	<b>52.381.568</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>46.782.916</b>	<b>52.511.695</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>72.849.752</b>	<b>76.030.405</b>
Kapitalberedskab	1		

**Balance 30. juni 2016 (Fortsat)**  
***Balance sheet at 30 June 2016 (Continued)***

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
<b>Passiver</b>			
<b><i>Liabilities and equity</i></b>			
<i>Capital Resources</i>			
Eventualposter m.v.	10		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
<i>Charges and securities</i>			



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 1 Kapitalberedskab

##### Capital Resources

Selskabets likviditetssituation har igennem året været anstrengt, som primært skyldes afholdelse af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med en salgsproces af selskabet. Det er ledelsens opfattelse at de udgifter som er afholdt er enkeltstående. Der budgetteres med positiv drift og resultat for de kommende regnskabsår. Det er endvidere ledelsens vurdering at selskabet har det nødvendige kapitalberedskab til at fortsætte driften, som følge af tilsagn om ekstern finansiering. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

*The Company's cash position throughout the year has been strained, primarily due to extraordinary costs incurred by a sales process of the Company. Management believes that the expenses incurred are standalone. The management budgets with positive operating performance in the coming financial years. In addition, management believes that it has the necessary capital resources to continue operations, because of written undertaking for external financing. The management has therefore prepared the financial statements based on the Company's continued operation.*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>2 Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger	28.853.478	30.989.940
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.244.733	2.409.496
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	420.352	308.604
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	5.000	15.000
<i>Other staff costs</i>		
	<b>31.523.563</b>	<b>33.723.040</b>
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	77	83
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	224.938	344.470
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	486.647	167.392
<i>Other financial income</i>		
	<b>711.585</b>	<b>511.862</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	833.305	221.542
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.772.852	2.352.058
<i>Other financial costs</i>		
	<b>2.606.157</b>	<b>2.573.600</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	467.456	-939.106
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>467.456</b>	<b>-939.106</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	1.546.250
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	950.728
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.546.250
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>950.728</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	360.832
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	138.397
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-425.259
Af- og nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>73.970</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b><u><u>876.758</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	0	0
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	3.465.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	3.465.000	0
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	0	0
<i>Revaluations at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-236.016	0
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Årets resultat	901.296	0
<i>Result of the year</i>		
Værdireguleringer 30. juni	665.280	0
<i>Revaluations at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>4.130.280</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

\* I årets resultat er indregnet badwill på t.kr. 1.027.

\* In result of the year is recognised badwill of DKK 1,027k.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Amardico 120 Ukraine LLC	Ukraine	99%

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016 DKK	2015 DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 30. juni	0	0
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	0	0
<i>Revaluations at 1 July</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Dee-Anel Limited	UK	50%

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 9 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	200.000	0	21.688.606	21.888.606
<i>Equity at 1 July</i>				
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	-827.019	-827.019
<i>Net effect from adjustment of fundamental error</i>				
Korrigeret egenkapital 1. juli	200.000	0	20.861.587	21.061.587
<i>Adjusted equity at 1 July</i>				
Valutakursregulering	0	-236.016	0	-236.016
<i>Exchange adjustments</i>				
Årets resultat	0	901.296	1.415.387	2.316.683
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>200.000</b>	<b>665.280</b>	<b>22.276.974</b>	<b>23.142.254</b>
<i>Equity at 30 June</i>				

Selskabskapitalen består af 200 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 200 shares of a nominal value of DKK 1,000. 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 årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 10 Eventualposter m.v.

##### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Handelsaktieselskabet B.F.C. (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*The Company is jointly taxed with its Parent Company, Handelsaktieselskabet B.F.C. (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.*

#### Andre eventualforpligtelser

##### *Other contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasing- og lejekontrakter med en eventualforpligtelse på t.kr. 260.

*The Company has entered into operational leasing- and rent-agreements for which The Company is liable for payment of DKK 260k.*

#### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Charges and securities*

Selskabet har til sikkerhed for gæld til Kurt Bang Christensen Holding ApS, i alt t.kr. 20.000, afgivet virksomhedspant i driftsmidler, goodwill, debitorer og varelager, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 64.906.

*As security for debt to Kurt Bang Christensen Holding ApS, total DKK 20,000k, the Company has granted Company charge on operating equipment, goodwill, receivables and stocks, carried at DKK 64,906k at 30 June 2016.*

Til sikkerhed for gæld til finansieringsselskab, har selskabet givet pant i debitorer. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af sikkerhedsstillelsen udgør pr. 30. juni 2016 t.kr. 12.661.

*As security for debt to factoring institution, the Company has granted charges unsecured claims. The carrying amount of assets comprised by the commitment is DKK 12,611k at 30 June 2016.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Brdr. Christensen ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Selskabet har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse jf. ÅRL § 86, stk. 4.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

#### ***Fundamental fejl***

Efter indsendelse af årsrapporten 2014/15 blev konstateret fejl i regnskabsmæssig behandling af en operationel leasingkontrakt, som har været regnskabsmæssigt behandlet som finansiel leasing. Fejlen er behandlet som en fundamental fejl og har medført en negativ regulering på overført resultat pr. 30. juni 2015 med 829 t.kr., som konsekvens af reduktion af driftsmidler med 1.475 t.kr. og tilbageførsel af leasinggæld med 646 t.kr.

### **Generelt om indregning og måling**

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

The annual report of Brdr. Christensen ApS for 2015/16 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 are consistent with those of last year.

The annual report for 2015/16 is presented in DKK

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

The Company has not prepared cash flow statement according to The Danish Financial Statements Act § 84 paragraph 4.

### **Changes in accounting policies**

#### ***Fundamental error***

After filing of the Annual Report 2014/15 there has been found errors in the accounting for an operating lease contract, which has been accounted for as a finance lease contract. The error is treated as a fundamental error and resulted in a negative adjustment to retained earnings as of 30 June, 2015 with DKK 829k, resulting from a reduction of other fixtures and fittings with DKK 1,475k and reversal of leasing debt with DKK 646k.

### **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 amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

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

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### **Other external costs**

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme og tilhørende gæld.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Value adjustments of investment properties**

Value adjustments of investment property comprise the year's changes in the fair value of investment property and relating payables.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries**

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som 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 i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Balance sheet

#### *Tangible assets*

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7-10	år
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7-10	years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12.900 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

### **Investments in subsidiaries and associates**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moder-virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Brdr. Christensen ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Brdr. Christensen ApS adopted are not taken to the net revaluation reserve.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

#### **Varebeholdninger**

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

#### **Stocks**

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

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

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

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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

#### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

### Omregning af fremmed valuta

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.

### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$