

Erhvervs og Selskabsstyrelsen
04 okt. 2011

ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN
4 OKT. 2011

Ekspeditionen

Brunata International A/S

CVR-nr. 13 41 01 35

Central Business Registration No 13 41 01 35

Årsrapport 1/5 2010 – 30/4 2011

Annual report 1/5 2010 – 30/4 2011

Denne årsrapport indeholder oversættelse af den originale danske tekst.
I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og
oversættelsen er den danske originale tekst gældende.

The following is an unofficial translation of the original Danish text.

*The original Danish text shall be the governing text for all purposes and in case of
any discrepancy the Danish wording shall be applicable*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den ³⁰9 2011

*The Annual Report is presented and approved at the
company Annual General Meeting on / 2011*


Dirigent/Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledespåtegning <i>Statement of Executive Board and Supervisory Board</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Key figures</i>	7
Beretning <i>Commentary</i>	8
Årsregnskab 1. maj 2010 – 30. april 2011 <i>Annual report 1 May 2010 – 30 April 2011</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	25
Balance <i>Balance sheet</i>	26
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	29
Noter <i>Notes</i>	30

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1/5 2010 – 30/4 2011 for Brunata International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj – 30. april 2011.

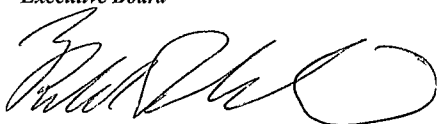
Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 16. september 2011
Herlev, 16 September 2011

Direktion

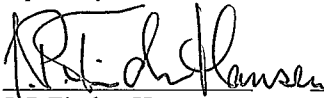
Executive Board



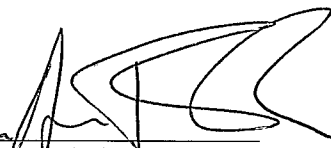
Keld Forchhammer

Bestyrelse

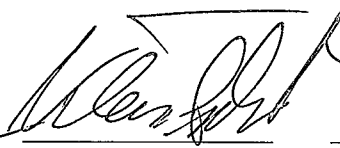
Supervisory Board



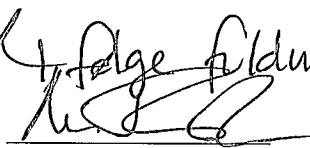
J.P. Fischer Hansen



Ane Fischer Rasmussen



Klavs Fischer Hansen



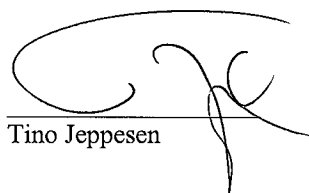
Eva Fischer Hansen



Rene Anker Bavnild



Morten E. Rasmussen



Tino Jeppesen

Statement by Management on the annual report

Board of Directors and Management have today presented the annual report of Brunata International A/S for the financial year 1 May 2010 to 30 April 2011.

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

In our opinion the group accounts and the financial statement gives a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities, and financial situation as at 30 April 2011 and the result of the group's and the company's activities and cash flows for the financial year 1 May – 30 April 2011.

In our opinion the management's statement includes a true and fair view of the conditions mentioned in the statement

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors påtegning Til aktionærerne i Brunata International A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnska- bet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brunata International A/S for regnskabsåret 1. maj 2010 - 30. april 2011 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og års- regnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Independent auditor's report To the shareholders of Brunata Interna- tional A/S

Report on the Consolidated Financial Statements and Parent Company

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Brunata International A/S for the financial year 1 May 2010 – 30 April 2011, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, and notes for the Group as well as for the Parent Company and a cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors' and Board of Executives Re- sponsibility for the Consolidated Financial State- ments and the Parent Company Financial State- ments

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the presentation and preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: Designing, implementing and maintaining internal control relevant for the presentation and preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view, free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Den uafhængige revisors påtegning

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskab og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Independent auditor's report

Auditor's Responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2011 og af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2010 – 30. april 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

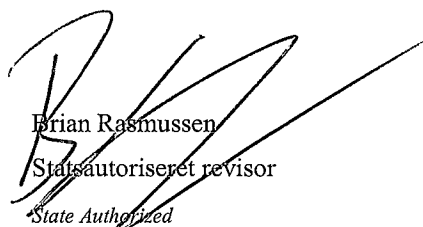
Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16 september 2011

Copenhagen, 16 September 2011

AP|Statsautoriserede Revisorer



Brian Rasmussen
Statsautoriseret revisor

State Authorized

Public Accountant

Independent auditor's report

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 30 April 2011 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations, and of the Group's cash flow for the financial year 1 May 2010 to 30 April 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's Review

The Board of Directors and Board of Executives are also responsible for the preparation of a management's review that includes a fair review in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The audit has not included the management's review. Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have however read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Selskabsoplysninger**Selskab**

Brunata International A/S

Vesterlundvej 14

2730 Herlev

Hjemstedsadresse:

Østre Pennehavevej 25

2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 13 41 01 35

Stiftet: 1. august 1989

Hjemstedskommune: Hørsholm

Telefon: 77 77 70 00

Bestyrelse

Jens Peter Fischer Hansen

Ane Fischer Rasmussen

Klavs Fischer Hansen

Eva Fischer Hansen

Rene Anker Bavnild

Morten E. Rasmussen

Tino Jeppsen

Direktion

Keld Forchhammer

Revision

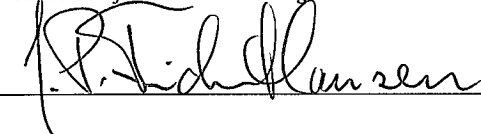
AP|Statsautoriserede Revisorer

Nørre Farimagsgade 11

1364 København K.

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den**Dirigent**

Chairman of the General Meeting



Company details**Company**

Brunata International A/S

Vesterlundvej 14

2730 Herlev

Home address:

Oestre Pennehavevej 25

2960 RungstedKyst

Central Business Registration No: 13 41 01 35

Founded: 1 August 1989

Registered in Hoersholm

Phone: +45 77 77 70 00

Supervisory Board

Jens Peter Fischer Hansen

Ane Fischer Rasmussen

Klavs Fischer Hansen

Eva Fischer Hansen

Rene Anker Bavnild

Morten E. Rasmussen

Tino Jeppsen

Executive Board

Keld Forchhammer

Company auditors

AP|Statsautoriserede Revisorer

Nørre Farimagsgade 11

1364 København K.

The Annual General Meeting adopted the annual report
on

HOVED- OG NØGLETAL
Financial Highlights

	2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)
Hovedtal		
Key figures		
Nettoomsætning	304.871	276.977
<i>Revenue</i>		
Bruttoresultat	142.343	138.737
<i>Gross profit</i>		
Driftsresultat	4.099	6.338
<i>Profit/loss on operations</i>		
Resultat af finansielle poster	4.383	-8.892
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	-14.441	302
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balance sum	205.705	198.150
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	40.536	53.281
<i>Equity</i>		
Investeringer		
Investments		
Immaterielle anlægsaktiver	867	2.675
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	16.352	18.945
<i>Fixed assets</i>		
Antal medarbejdere	518	493
<i>Number of staff</i>		
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin	46,7%	50,1%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	1,3%	2,3%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	2,0%	3,2%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	19,7%	26,9%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	-	0,6%
<i>Return on equity</i>		

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Brunatakoncernens hovedaktiviteter er udvikling, fremstilling, salg og service af målere til forbrugs- og energi-effektivitetsmålinger. Aktiviteterne udøves gennem tilknyttede selskaber og andre kontraktpartnere. Produktionen foregår primært i datterselskaberne i Danmark og Bulgarien. Udvikling af nye produkter søges patenteret i Brunata International a/s..

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2010/2011 har været præget af den generelle stilstand på verdensmarkedet. I forbindelse med vores aktiviteter i Rumænien har det betydet, at det har været nødvendigt at nedskrive værdien af selskabet Brunata Elsaco med 10 mio. kr.

Det er vores vurdering, at den fremtidige indtjening i dette selskab kan sandsynliggøre den nuværende værdiansættelse.

Salgsaktiviteterne er udvidet med nye markeder og segmenter. Effekten forventes at slå igennem i det kommende regnskabsår for 2011/2012, ligesom effekten af tiltag til effektiviseringer foretaget i regnskabsåret 2010/2011. Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Den generelle udvikling på verdensmarkedet er en afgørende faktor for det kommende år. Koncernen har under hensyntagen hertil positive forventninger til resultatet for det kommende regnskabsår.

Brunatakoncernen har et godt produktprogram og et effektivt produktionsapparat, en motiveret medarbejderstab og en bred salgsorganisation. Hertil kommer EU's nyeste initiativ for at sikre 20% energibesparelse inden 2020 i form af en ny EEP (Energy Efficiency Plan), som netop har været i høring. EEP'en stiller krav om omgående lovgivningsmæssig opfølgning i medlemslandene for at sikre de allerede vedtagne klimamål..

Management commentary

Primary activities

The primary activities of the Brunata group are development, production, sale and service of meters for consumption and energy efficiency metering. The activities are carried out via subsidiaries and other contracting parties. The production primarily takes place in the subsidiaries in Denmark and Bulgaria. Patents for development of new products are sought under Brunata International a/s.

Development in activities and finances

The financial year 2010/2011 has been influenced by the general stagnation of the world market. In connection with our activities in Romania, this has forced us to write down the value of the company Brunata Elsaco by DKK 10 million.

In our view, the future earnings of this company can support the current valuation.

The sales activities have been increased with new markets and segments. The effect of this is expected to show in the next financial year 2011/2012, as well as the effect of efficiency measures implemented in the financial year 2010/2011.

The results for the year are considered dissatisfactory.

The general development in the world market is a decisive factor for the next year. Considering this, the group has positive expectations for the result in the next financial year.

The Brunata group has a fine product programme and efficient production facilities, a motivated staff and a broad sales organisation. To this should be added, the latest EU initiative to achieve 20 per cent energy savings by 2020 in the form of a new EEP (Energy Efficiency Plan), which has just been submitted to consultation. The EEP demands immediate legislative follow-up in the member countries to ensure the already agreed climate targets are met.

Vidensressourcer

Brunatakoncernen udvikler til stadighed sine produkter og sit produktprogram. Dette stiller særlige krav til de videnressourcer, som er tilknyttet koncernen. Koncernen prioriterer derfor fastholdelse af medarbejderne for at bevare indsigt og innovation. Gennem udvikling af kvalificerede medarbejdere samt efteruddannelse af ledelse og medarbejdere søges videnressourcerne øget.

Særlige risici

Selskabets risici er begrænsede, og gennem konservative investerings- og kvalitetssikrings-systemer såsom ISO søges risikoen reduceret mest muligt.

Miljøforhold / CSR

Brunatakoncernen har i året udarbejdet redegørelse for forretningsdrevet samfundsansvar (CSR). De aktiviteter vi har redegjort for, er en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og beskriver Brunatas indsats på tre udvalgte hovedområder: miljø og klima, interessant dialog samt medarbejdere. Under hvert emne beskriver vi udvalgte politikker/igangsættere på området, aktiviteter afstedkommet af politikkerne, resultaterne af aktiviteterne samt de dilemmaer, der er opstået i forbindelse med aktiviteterne.

Som eksempel kan nævnes Gate 21 – et samarbejde mellem kommuner, vidensinstitutioner og private virksomheder mhp. energirigtig renovering i offentlige bygninger. Brunata er som partner bl.a. med til at undersøge beboeres energiadfærd i forskellige typer lejemål for at få en bedre forståelse af, hvad der skal til for at få forbrugeren til at omgå energiressourcer på den mest hensigtsmæssige måde. Undersøgelsen af 500 lejemål forventes at give input til, hvordan vi skal visualisere forbruget for forbrugerne og dermed optimere besparelser. Dilemmaet for os er dog at finde balancen mellem et til tider tidskrævende partnersamarbejde og den forretnings- og samfundsmæssige værdi af arbejdet.

Brunatas CSR-rapport er fremkommet i et samarbejde mellem afdelingerne Økonomi, Forbrugsregnskab og Marketing samt en række medarbejdere i virksomheden,

Knowledge

The Brunata group continuously develops its products and product programme. This places certain demands on the knowledge in the group. Therefore, the group gives priority to staff retention in order to maintain insight and innovation. Through development of qualified staff as well as continuing education for management and staff, the group seeks to increase the knowledge.

Special risks

The company's risks are limited and through conservative investment and quality assurance such as ISO, the risk is reduced to the lowest possible level.

Corporate Social Responsibility

During the year, the Brunata group has prepared a CSR (Corporate Social Responsibility) report. The activities covered by the report are an integral part of the group's business strategy. It describes Brunata's effort in three selected main areas: environment and climate; dialogue with interested parties; employees. Under each topic, we describe selected policies/initiators in the area, activities resulting from the policies, the results of the activities and the dilemmas arising in connection with the activities.

One example is Gate 21 – a collaboration of local authorities, knowledge institutions and private companies with a view to energy-friendly renovation of public buildings. As a partner, Brunata is, among other things, involved in examining the energy behaviour of residents in various types of flats in order to gain a better understanding of what is needed to make consumers handle energy resources in the most appropriate way. The survey of 500 flats is expected to provide input for visualising the consumers' consumption and thereby optimising savings. However, our dilemma is to find a balance between the sometimes time-consuming partnership collaboration and the business and social value of the work. The Finance, Consumption Accounts and Marketing departments as well as a number of company employees have worked together to produce Brunata's CSR report and Brunata is looking forward to expanding within the

og Brunata ser frem til at udbrede sig inden for de udvalgte CSR-områder i takt med, at virksomheden udvikler sig. For mere detaljeret information henvises der til årets CSR-rapport på selskabets hjemmeside <http://brunata.dk/dk/om-brunata/firmaprofil/csr/>

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

selected CSR areas as the company itself expands. For more detailed information, please see this year's CSR report at the company's website <http://brunata.dk/dk/om-brunata/firmaprofil/csr>

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Brunata International A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-stor virksomhed.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabets ledelse har valgt at aflægge årsregnskabet som artsopdelt i stedet for funktionsopdelt. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Der er i den forbindelse undladt at tilpasse sammenligningstal for 2.-4. foregående regnskabsår i Hoved- og nøgetaloversigten. Ændring i anvendt regnskabspraksis har ingen resultatmæssig indvirkning på sammenligningstallene.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne påvirker ikke årets resultat efter skat, balancesum eller egenkapital.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2010/2011 er aflagt i DKK 1.000.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Brunata International A/S og de virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden, jf. note 7. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve, eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber

Accounting policies

The annual report for Brunata International A/S is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

Amendments of accounting policies

The company's management has chosen to present the financial statements based on type of expenditure instead of a functional classification. Comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies.

In relation to this the comparative figures have not been adjusted for the 2-4 previous financial years in the key figure ratio. The change in the accounting principles causes no result impact on the comparative figures

The accumulated effect of the changed policies does not affect neither the result of the year after taxes, the balance sheet amount, nor the equity.

Apart from the above mentioned areas the accounting policies applied are unchanged from last year.

The annual report for 2009/2010 has been prepared in DKK '000.

Consolidated annual accounts

Consolidated annual accounts including Brunata International A/S and the companies controlled by the parent company, pursuant to note 7. Control is obtained when the parent company directly or indirectly owns more than 50% of the voting shares or in other ways can exercise, or does exercise controlling interest.

Basis of consolidation

Consolidated annual accounts are based on financial

for Brunata International A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne repræsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne vurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en

statements for Brunata International A/S and its subsidiaries. The preparation of the consolidated annual accounts is based on addition of items of similar art. Eliminations of affiliated income and costs, intercompany accounts and dividend and profit and loss for dispositions between the consolidated companies are made in the consolidation. Accounts used for the consolidation are prepared according to the applied accounting policies.

In the consolidated annual accounts the subsidiaries items in recognized by 100%. The proportional of the minorities result and net assets are shown as individual items in both the income statement as well as the balance.

Investments in subsidiaries are set against the proportional part of the subsidiaries net assets on the time of take over, measured at fair value.

Business combinations

Newly acquired companies are consolidated from the date of acquisition. Sold or liquidated companies are recognized in the consolidated income statement until the disposal date.

When acquiring new companies the acquisition method is used, whereby the newly acquired businesses identifiable assets and liabilities are measured at fair value on the time of acquisition. Provisions for decided and published restructuring costs in the newly acquired companies are made in connection with the acquisition. The tax-effect on the assessments is taken into account.

Positive differences (goodwill) between the cost of the acquired shares and the fair value of the acquired assets and liabilities are recognized under intangible assets and amortized systematically through the income statement after an individual assessment of their useful lives, not exceeding 20 year. Negative differences (negative goodwill), corresponding with an expected unfavourable development in the companies are recognized in the bal-

særskilt periodeafgrænsningspost, og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg og afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis for moderselskabet og koncernregnskabet er i øvrigt identisk.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

ance as a deferred cost, and is recognized in the income statement concurrently with the unfavourable development is realized.

Gain or losses on disposals of investments

Gain or loss on disposals of subsidiaries and associated companies are measured as the difference between sales price and the carrying value of net assets at the time of the sale, including not depreciated goodwill and expected costs of sales and settlement. Gains or losses are recognized in the income statement under financial items.

The accounting policies of the Parent company and consolidated financial statements are otherwise identical.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta, herunder resultat og balanceposter i datterselskaberne, 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendes eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Transactions in foreign currencies

Transactions in foreign currency, including result and balance sheet items in subsidiaries are translated at the exchange rates at the transaction date. Exchange rate differences arising between the transaction date and the payment date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies, that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arises between the transaction date and the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets purchased in foreign currency are translated at the exchange rate at the transaction date.

Segmentoplysninger

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

Selskabets ledelse har fravalgt, at oplyse omsætning fordelt på forretningssegmenter på grund af konkurrencemæssige hensyn jf. ÅRL § 96 stk.1.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

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

Igangværende serviceleverancer indregnes i takt med, at ydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Afskrivninger

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over deres forventede brugstid. Afskrivningsperioden er be-

Segment information

Information is provided on geographical markets. The segment information are in accordance with the group's accounting policies, risks, and internal financial control.

The company's management has chosen not to disclose the turnover broken down by business segments for competitive reasons, cf. The Danish Financial Statements Act, Section 96, subsection 1.

Income statement**Revenue**

Net turnover is included in the profit and loss account if delivery and transfer of risk has been made to the buyer before year-end and if the income can be calculated reliably and is expected to be received. The net turnover is booked exclusive of VAT and taxes and with the deduction of discounts in relation to the sale.

Current service deliveries are booked in line with the service to be carried out. Hereby the net turnover is equivalent to the sales value of the year's work carried out (the production method). The net turnover is booked when the total of income and expenses on the contract and the completion rate on the balance sheet date can be calculated reliably and when it is likely that the financial benefits, including payments, will be received by the company.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and expenses comprise income and expenses of a secondary nature, viewed in relation to the Company's primary activities.

Other external expenses

Other external expenses include costs for distribution, sale, advertisement, administration, housing, loss on debtors, operational leasing costs etc.

Depreciation

Intangible and tangible fixed assets are depreciated over their expected useful life. The period of depreciation is

skrevet under de enkelte anlægsaktiver.

described under the various fixed assets.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringsstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Financial income and expenses

Financial items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, realized and unrealized capital gains and losses on securities and transactions in foreign currencies, amortization premium or allowance on mortgage debt as well as tax surcharge and relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Interest expenses and other financial expenses for manufacturing assets are not included in the cost of assets, but are recognized in the income statement as incurred.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med alle dets danske datterselskaber. Selskabet betaler den samlede danske skat. De beskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Income taxes and deferred tax

The Company is jointly taxed with its Danish subsidiaries. The Company pays the total Danish tax liability. The taxed Companies are included in the advance tax agreement.

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

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og passiver.

Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Balancen**Balance sheet****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets****Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelses erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Goodwill

Goodwill is depreciated straight-line over the estimated useful life determined on the basis of managerial experience within the individual business areas. The amortization period is maximum 20 years and is longest for strategically acquired companies with a strong market position and a long earnings profile.

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Development projects

Costs of development include salaries, depreciation and other costs directly and indirectly attributable to the Company's development activities.

Udviklingsomkostninger, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostningerne samt selve udviklingsomkostningerne.

Development costs that are clearly defined and identifiable, where the technological feasibility, adequate resources and a potential future market or development opportunities in the enterprise can be established and where it is intended to produce, market or use the project, are re-recognized as intangible assets if there is sufficient assurance that the capital value of future earnings can cover production, sales and administration costs and the development costs.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balance, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Development projects that do not qualify for entry in the balance, are recognized as expenses in the income statement as the costs incurred.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalized development costs are measured at cost less accumulated amortization and impairment or recoverable value if it is lower.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over denne periode, hvori det forventes, at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Capitalized development costs are amortized from the date of completion, in straight-line over the period, where it is expected to generate remuneration be advantages. Amortization period is 3 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen, omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskontofaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Indregning af lejede lokaler måles til kostpris med fra-

Property, plant and equipment

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

The basis of depreciation is cost minus estimated residual value after the end of useful life.

Cost price comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is operational. For self-constructed assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct labour consumption and indirect production overheads.

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

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>

There is no depreciation on land.

Leases of tangible fixed assets, which the company has substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are measured at initial recognition in the balance sheet at the lower of fair value and present value of future lease payments. Calculating the current value the lease contract interest rate is used as discount rate or an approximated value. Financially leased assets are subsequently treated as the company's other tangible assets.

The capitalized residual lease obligation is recognized in the balance as a debt obligation and the lease payments interest is recognized over the contract period in the income statement.

Recognition of the leased premises is measured at cost

drag af akkumulerede afskrivninger. Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejemålets løbetid eller den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivninger på goodwill.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer eller tab, og med tillæg eller fradrag af resterende værdi, af positiv eller negativ goodwill, opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hen sættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindel-

less accumulated depreciation. Leasehold improvements are depreciated over the life of the lease or the estimated useful life, estimated at 5 years.

Fixed asset investments

Investments in group enterprises

Income statement

Income is recognized on the proportion of the individual subsidiaries' and associate companies profit after elimination of intercompany gains / losses and net of amortization of goodwill.

Balance

Investments in group enterprises and associated companies are recognized in the balance sheet at the proportionate share of enterprises' and companies' equity value determined on the basis of the accounting policies of the parent company with deduction or addition of unrealized intercompany profits and losses and with addition or deduction of the remaining value of positive or negative goodwill determined on the basis of the purchase method.

Subsidiaries and associated companies with a negative equity value are recognized at DKK 0.00, and receivables from these companies, if any, are written down with the parent company's share of the negative equity value to the extent it is deemed uncollectible. If the negative equity value exceeds the receivables, the remaining amount is recognised under provisions to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover subsidiary's negative balance.

When acquiring new group enterprises and associated companies the purchase method is applied, whereby the newly acquired companies' assets and liabilities are measured at fair value at acquisition date. A provision is made to cover the costs of agreed restructuring of the acquired company in connection with the purchase. The tax

se med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategiske erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er tilknyttet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives denne til lavere værdi.

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpemate-

effect of the revaluation is taken into account.

Net revaluation of investments in subsidiaries are transferred to the equity as a reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying value exceeds the the acquisition value.

Newly acquired or newly established companies are recognized in the annual report of the date of acquisition. Sold or liquidated companies recognized until the sale time-point.

Positive differences (goodwill) between purchase price and the fair value of acquired assets and liabilities, including restructuring provisions, are recognized in investments in group enterprises and associate companies, and are amortised over the estimated useful life determined on the basis of management's experience within each business area. The amortization period is a maximum of 20 years and is the longest for strategic acquired companies with a strong market position and long-earnings profile. The carrying amount of goodwill is estimated on regular basis and is written down in the income statement in the event that the carrying amount exceeds the expected future net revenues from the enterprise or activity which goodwill is assigned.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realizable value.

The net realizable value of inventories is calculated as sales price less completion costs and costs incurred to execute sale, with consideration to marketable, obsolescence and development in expected sales price.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables

rialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger, udstyr og omkostninger til produktionsadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdi af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balance under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejdet og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

consist of purchase price plus landing costs.

The cost of manufactured goods and articles in progress comprises cost of raw materials and direct labour plus overhead. Indirect production costs comprise indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the manufacturing machinery, factory buildings, equipment and costs of production and management.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost or a lower net realizable value, which corresponds to nominal value with deductions for bad debts. Impairment for losses is determined by an individual assessment of each receivable.

Work in progress for hire or reward

Work in progress for hire or reward is measured at market value of the work done. Sales value is measured based on completion at balance date and the total expected income from the on-going work.

When the sales value on a contract can not be measured reliably, the sales value is measured based on cost spent or the net realizable value, whichever is the lowest.

The contract work is recognized in the balance sheet as an asset or liability depending on the net value of the purchase price, less process billings and advances. Costs of sales work and obtaining of contracts are recognized in the income statement as and when they are held.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat 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. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan fortages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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 udskudt netto-skatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to following financial years.

Other investments

Investments recognized under current assets, including listed bonds and shares, are measured at fair value on balance sheet date. Listed securities are valued at market price. Non-listed securities are measured at a sales value based on estimated capital value.

Equity

The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.

Dividend is recognized as a liability at the time of adoption at the general meeting.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax assets are recognized in the balance sheet as tax calculated on the current year's taxable income managed for tax on previous year's taxable income and taxes paid in advance.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on temporary differences between financial value and taxable value of assets and liabilities. In those cases, e.g. for shares, where the the measurement of the tax value can be made using alternative tax rules, the deferred tax is measured based on the intended use of the assets respectively settlement of the liability.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carried forward, is measured to the value at which the assets is expected to be realized, either by elimination in tax on future earnings or by eliminations in deferred tax obligations within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realizable value.

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejde, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser moderselskabets og koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates which applies on the date where the deferred tax is expected to become current tax. Change in deferred tax resulting from change in tax rates is recognized in the income statement.

Provisions

Other provisions includes expected cost of warranty obligations, losses on work in progress, decided and announced restructuring etc.

Guarantee obligations include obligations to repairs of work within the guarantee period of one year. The provided obligations are measured and included on the basis of the experience with guarantee works.

it is likely that total costs will exceed total revenue on work in progress, provisions for the total loss on the enterprise will be recognized. Provisions are recognized as a production expense.

Payables

Other payables, including trade payables and amounts owed to group enterprises and associated companies as well as other payable are measured at amortized cost, which is normally comparable to the nominal value.

Prepayments

Under accruals, payments received relating to revenue for the following years are incorporated.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Parent company's and the consolidated Companies cash flow for operating, investment and financing activities of the year, the change in cash and cash and cash balance at the beginning and end of the year.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operation activities is calculated as the net result for the year for non-cash operation items, changes in working capital and paid corporate taxes.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændring.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities includes payments in connection to purchase and sale of businesses and assets, and purchase and sale of intangible, tangible and financial assets.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities includes changes in size and composition of share capital and cost related here to, and to loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash

Cash balance comprise cash and short-term investment, which readily can be converted into cash and which are subject to insignificant risk of change in value.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Financial Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Financial ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	= $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	= $\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad (EBITA)(%)	= $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin(EBITA) (%)	= $\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad (%)	= $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$	Return on assets (%)	= $\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Total assets end of the year}}$
Soliditetsgrad	= $\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$	Solvency ratio	= $\frac{\text{Equity end of the year}}{\text{Total assets end of the year}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity (%)	= $\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. maj 2010 - 30. april 2011*Income statement May 1 2010 - April 30, 2011*

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company		
2009/10 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)		2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)	
276.977	304.871	1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	0	0
252	1.337		Andre driftsindtægter <i>Other operating profit</i>	5.240	4.351
-80.920	-100.483		Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer <i>Cost of raw materials and consumables</i>	0	0
-57.572	-63.291		Andre eksterne omkostninger <i>Other external charges</i>	-834	-929
138.737	142.434		Bruttoresultat	4.406	3.422
-119.134	-126.294	14	Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	-3.579	-3.012
-13.265	-12.041	5,6	AF- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver <i>Depreciation of intangible and tangible assets</i>	0	0
6.338	4.099		Driftsresultat <i>Profit/loss on operations</i>	827	410
0	0	7	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result in affiliated companies</i>	-2.798	1.690
461	-10.439	7	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Result in associated companies</i>	-10.439	461
5.078	8.043	2	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.380	375
-6.582	-10.282	3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-1.776	-2.087
-912	-313	5	Amortisering af koncerngoodwill <i>Amortisation of consolidated goodwill</i>	0	0
4.383	-8.892		Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-12.806	849
-4.081	-5.549	4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss</i>	57	280
302	-14.441		ÅRETS RESULTAT <i>Net profit/loss for the year</i>	-12.749	1.129
-827	-1.691		Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minorities interest share of subsidiaries results</i>	0	0
1.129	-12.749		Brunata International A/S' andel i resultatet <i>Brunata International A/S' share in result</i>	-12.749	1.129
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>					
461	-10.439		Reserve for nettoopskr. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation after equity method</i>	-13.237	2.151
483	0		Udloddet aconto udbytte i løbet af regnskabsåret <i>Paid dividend during the financial year</i>	0	483
185	-2.310		Overført til næste år <i>Transferred to next year</i>	488	-1.505
1.129	-12.749		DISPONERET I ALT TOTAL	-12.749	1.129

Balance 30. april 2011
Balance sheet at 30 April 2011

Aktiver*Assets*

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company	
2009/10 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)		2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)
10.095	7.870		0	0
561	0		0	0
2.936	2.211		0	0
13.592	10.081	5	0	0
2.240	910		0	0
21.532	24.314		0	0
30.348	26.005		0	0
0	0		0	0
54.120	51.229	6	0	0
0	0	7	51.162	53.254
30.320	19.324	7	19.324	30.320
592	291	8	291	592
3.512	3.659		0	0
34.424	23.274		70.778	84.166
102.136	84.584		70.778	84.166
41.564	50.960		0	0
42.729	59.548		514	1.026
3.723	0	9	0	0
0	0		0	6.514
61	0		0	61
833	2.783		1.396	385
532	488	15	395	0
47.878	62.820		2.305	7.986
6.572	7.342		62	2
96.014	121.122		2.367	7.988
198.150	205.705		73.145	92.154

Balance 30. april 2011
Balance sheet at 30 April 2011

Passiver
Liabilities and equity

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company		
2009/10 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)		2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)	
500	500		Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	500
461	0		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.528	16.765
52.320	40.036		Overført resultat <i>Retained earnings</i>	36.508	36.016
53.281	40.536	10	EGENKAPITAL EQUITY	40.536	53.281
24.600	18.865		MINORITETSINTERESSER MINORITIES INTEREST	0	0
5.531	2.792	11	Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax</i>	0	0
528	3.828	16	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	591	1.724
6.059	6.620		HENSATTE FORPLIGTELSE HENSATTE FORPLIGTELSE	591	1.724
782	583		Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	0
20.435	28.052		Gæld til kreditinstitutter <i>Debts to credit institutions</i>	17.030	23.840
0	24.983	12	Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	0	0
17.000	1.000		Gæld til tilknyttet virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0
38.217	54.618	13	Langfristede gældsforpligtelser <i>Long term debts</i>	17.030	23.840
3.598	3.604	13	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term part of long term debt</i>	3.405	0
18.556	15.041		Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	4.998	4.997
0	3.454	9	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>	0	0
10.784	23.163		Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	13	0
0	0		Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	948	0
4.257	7.254		Selskabsskat <i>Corporate taxed</i>	0	2.463
38.223	28.961		Anden gæld <i>Other payables</i>	5.377	5.435
575	3.589	17	Periodeafgrænsningsposter <i>Other payables</i>	247	414
75.993	85.066		Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short term debts</i>	14.988	13.309
114.210	139.684		GÆLDSFORPLIGTELSE DEBTS	32.018	37.149
198.150	205.705		PASSIVER I ALT TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	73.145	92.154

-
- 18 Andet
Other
- 20 Pantsætning og sikkerhedsstillelser
Pledge and securities
- 21 Eventualposter m.v.
Contingencies
- 22 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and Ownership

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2010 - 30. april 2011*Cash Flow Statement May 1 2010 - April 30, 2011*

Koncernen/Group			Morderselskab/Parent company	
2009/10	2010/11	Note	2010/11	2009/10
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)		(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
1.129	-12.749		-12.749	1.129
19.337	36.180	19	14.565	1.438
-4.750	-14.752	20	5.469	2.676
15.716	8.679		7.285	5.243
5.078	8.043		1.380	375
-6.582	-10.282		-1.776	-2.087
14.212	6.440		6.889	3.531
-3.263	-4.526		-3.726	-1.860
10.949	1.914		3.163	1.671
-2.675	-867		0	0
-18.945	-16.352		0	0
1.185	2.424		0	0
7.004	154		301	7.089
-29.859	0		0	-29.859
-43.290	-14.641		301	-22.770
3.218	-193		0	0
19.810	16.600		-3.405	23.840
3.893	-3.515		1	-2
-483	605		0	-483
26.438	13.497		-3.404	23.355
-5.903	770		60	-244
12.475	6.572		2	246
6.572	7.342		62	2

Noter til årsregnskabet

Notes

Koncernen/Group		4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss</i>	Moderselskabet/Parent company	
2009/10 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)		2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)
4.213	7.131	Årets aktuelle skat <i>Tax for the year</i>	133	280
-148	-1.567	Årets regulering af udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	-61	0
16	-15	Skat i udlandet <i>Foreign tax</i>	-15	0
4.081	5.549	I ALT	57	280
		TOTAL		

5 Immaterielle anlægsaktiver, Koncernen
Intangible asset, Group

	Goodwill og Rettigheder <i>Goodwill and rights</i>	Udviklings- projekter <i>Development projects</i>	Koncern goodwill <i>Group goodwill</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	1.220	26.511	20.862
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	-692	-2.705	0
Kursregulering primo <i>Exchangerate adjustment begining</i>	0	0	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	867	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-804	-875
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	528	23.869	19.987
Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and write-off 1 May</i>	659	16.416	17.926
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	-131	-2.821	0
Regulering primo (kursreguleringer) <i>Adjustments re. previous years</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	2.628	313
Tilbageført afskrivning vedr. afgang <i>Reversed depreciations re. Disposals</i>	0	-224	-464
Af- og nedskrivninger 30. april <i>Depreciation and write-off 30 April</i>	528	15.999	17.775
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount 30 April</i>	0	7.870	2.211

1110056E09SN14724

Noter til årsregnskabet

Notes

6 Materielle anlægsaktiver, Koncernen	Indretning lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<i>Tangible assets, Group</i>	<i>Leasehold improvement</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tolls and equipment</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	9.564	23.950	69.507
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	-71	2.856	-7.657
Kursregulering <i>Adjustments</i>	0	47	11
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	66	16.286
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-265	0	-12.121
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	9.228	26.919	66.026
Opskrivning 1. maj <i>Revaluation 1 May</i>	0	0	2.011
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	0	0	-2.011
	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and write-off 1 May</i>	7.324	2.418	41.170
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	-71	-104	754
Kursreguleringer <i>Adjustments</i>	0	2	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.065	289	8.059
Tilbageført afskrivning vedr. afgang <i>Reversed depreciations re. Disposals</i>	0	0	-9.962
Afskrivninger 30. april <i>Depreciations 30 April</i>	8.318	2.605	40.021
I ALT TOTAL	910	24.314	26.005

1110056EogSN14725

Noter til årsregnskabet

Notes

7 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed, Moderselskabet <i>Investments in affiliated companies, Parent</i>	2010/11 (DKK 1.000)
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	33.236
Goodwill <i>Goodwill</i>	20.862
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	302
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	54.400
Opskrivning 1. maj <i>Revaluation 1 May</i>	20.018
Reklassifikation <i>Reclassification</i>	-3.221
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	351
Perioden resultatandele før afskrivning af goodwill <i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>	-1.439
Ændring af urealiserede interne avancer <i>Change of unrealized intercompany profit</i>	-1.046
Opskrivning 30. april <i>Revaluation at 30 April</i>	14.663
Af og nedskrivninger goodwill 1. maj <i>Depreciations goodwill 1. May</i>	17.588
Amortisering af goodwill <i>Amortization of goodwill</i>	313
Reg. vedr. tidligere år, direkte på egenkapitalen <i>Regulation previous years, directly in equity</i>	0
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april <i>Depreciations goodwill 30 April</i>	17.901
Regnskabsmæssig værdi 30. April <i>Carrying amount at 30 April</i>	51.162

Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	Hjemsted Domicil	Ejerandel <i>Ownership</i>
Brunata A/S	Danmark/Denmark	100,0%
Brunata Bulgaria OOD	Bulgarien/ Bulgaria	52,2%
Brunata Hungary Kft	Ungarn/Hungary	100,0%
Brunata d.o.o. Croatia	Kroatien/Croatia	100,0%
Brunata d.o.o. Slovenia	Slovenien/Slovenia	100,0%
Brunata Tech. Development	Kina/China	100,0%
Brunata Serbia	Serbien/Serbia	100,0%
Brunata Enerji Sistemleri Ltd.	Tyrkiet/Turkey	99,0%
Qimova A/S	Danmark/Denmark	50,0%
Brunata Silesia Sp Zoo	Polen/Poland	100,0%

Noter til årsregnskabet

Notes

7 Kapitalandele i associerede selskaber, Moderselskabet (fortsat)		2010/11
<i>Investments in associated companies, Parent (continued)</i>		(DKK 1.000)
Kostpris 1. maj		29.856
<i>Cost at 1 May</i>		
Kostpris 30. april		29.856
<i>Cost at 30 April</i>		
Opskrivning 1. maj		462
<i>Revaluation 1 May</i>		
Værdireguleringer 1. maj		48
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Perioden resultatandele før afskrivning af goodwill		709
<i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>		
Udbytte		-604
<i>Dividend</i>		
Opskrivning 30. april		615
<i>Revaluation at 30 April</i>		
Amortisering af goodwill 1. maj		0
<i>Amortization of goodwill 1. May</i>		
Amortisering af goodwill		1.147
<i>Amortization of goodwill</i>		
Nedskrivning		10.000
<i>Write down</i>		
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april		11.147
<i>Depreciations goodwill 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. April		19.324
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Kapitalandele associerede virksomheder	Ejerandel	
<i>Associated companies</i>	<i>Ownership</i>	
	Hjemsted Domicil	
Elsaco Brunata s.r.l.	Rumænien/Romania	50,0%
8 Andre kapitalandele, Koncern og moderselskabet		
<i>Other investments, Group and Parent</i>		
Den bogførte værdi i koncernregnskabet udgør følgende ikke konsoliderede datterselskaber:		
<i>The book value in the consolidated financial statements is including the following non-consolidated subsidiaries:</i>		
	Hjemsted Domicil	Anskaffelsesværdi Acquisition value
Brunata Rus	Rusland/Russia	48
Brunata Meters Sp Zoo	Polen/Poland	21
Brunta Hellas	Grækenland/Greece	224
		291
Regnskabsmæssig værdi 30. April		291
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
9 Igangværende arbejder for fremmed regning, Koncernen		
<i>Work in progress for hire or reward, Group</i>		
	30.04.11	30.04.10
	(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
Salgsværdi af periodens produktion	13.394	18.129
<i>Sales value of period production</i>		
Modtagne acantobetalinge	-16.848	-14.406
<i>Received advance payments</i>		
I ALT	-3.454	3.723
TOTAL		

110056E0G5N14727

Noter til årsregnskabet

Notes

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser og består af fem aktiebreve, 4 stk. á t.kr. 75 og 1 stk. á t.kr. 200.

The share capital is not divided in classes of shares and consists of five share certificates, 4 pcs. at TDKK 75 and 1 pcs. of TDKK 200.

Egenkapital i moderselskabet

Equity Parent Company

Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:

Specification of movement in equity

Egenkapital Equity					30.04.2011
	01.05.2010	Udbetalt udbytte Paid dividend	Regulerin- ger/korrek- tioner Adjustments/C orrections	Forslag til årets resultatde- ling Proposal distribution of profit	
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	16.765	0	0	-13.237	3.528
Udbytte Dividend	0	0	0	0	0
Overført resultat Transferred result	36.016	0	4	488	36.508
I ALT TOTAL	53.281	0	4	-12.749	40.536
<hr/>					
Egenkapital Equity	01.05.2009				30.04.2010
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	14.600	0	0	2.151	16.751
Overført resultat Transferred result	37.521	0	14	-1.505	36.030
I ALT TOTAL	52.621	0	14	646	53.281
<hr/>					
Egenkapital Equity	01.05.2008				30.04.2009
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	6.098	0	0	8.502	14.600
Udbytte Dividend	1.000	-1.000	0	0	0
Overført resultat Transferred result	37.013	0	-189	697	37.521
I ALT TOTAL	44.611	-1.000	-189	9.199	52.621
<hr/>					
Egenkapital Equity	01.05.2007				30.04.2008
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	22.920	0	0	-16.822	6.098
Udbytte Dividend	1.000	-1.000	0	1.000	1.000
Overført resultat Transferred result	17.840	0	0	19.173	37.013
I ALT TOTAL	42.260	-1.000	0	3.351	44.611

1110056EogSN1728

Noter til årsregnskabet

Notes

10 Egenkapital
EquityEgenkapital i koncernen
Equity in the Group

Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:
Specification of movement in equity

Egenkapital Equity	01.05.2010	Udbetalt udbytte Paid dividend	Regulerin- ger/korrek- tioner Adjustments/C orrections	Forslag til årets resultatde- ling Proposal distribution of profit	30.04.2011
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	461	0	9.978	-10.439	0
Overført resultat Transferred result	52.320	0	-9.974	-2.310	40.036
I ALT TOTAL	53.281	0	4	-12.749	40.536
Egenkapital Equity	01.05.2009				30.04.2010
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	0	0	0	461	461
Overført resultat Transferred result	52.121	0	14	185	52.320
I ALT TOTAL	52.621	0	14	646	53.281
Egenkapital Equity	01.05.2008				30.04.2009
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	10.240	0	0	-10.240	
Udbytte Dividend	1.000	-1.000	0	0	
Overført resultat Transferred result	32.871	0	-189	19.439	52.121
I ALT TOTAL	44.611	-1.000	-189	9.199	52.621
Egenkapital Equity	01.05.2007				30.04.2008
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	24.230	0	-13.990	0	10.240
Udbytte Dividend	1.000	-1.000		1.000	1.000
Overført resultat Transferred result	16.530	0	13.990	2.351	32.871
I ALT TOTAL	42.260	-1.000	0	3.351	44.611

Noter til årsregnskabet

Notes

11 Hensættelse til udskudt skat

Provisions for deferred tax

Hensættelser til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, immaterielle- og materielle anlægsaktiver, hensættelser, lager, værdipapirer og tab jf. ejendomsavancebeskatningsloven.

Provisions for deferred tax includes deferred tax for work in progress for hire or reward, intangible and tangible assets, provisions, stock, securities and loss according to property gains tax law.

12 Ansvarlig lånekapital

Subordinated loan

Ejendomsselskabet Vesterlundvej A/S har i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten afgivet tilbagetrædelseserklæring, således at selskabet træder tilbage for alle øvrige kreditorer vedrørende selskabets tilgodehavende pr. 30. april 2011, t.kr. 24.983. Der er for nuværende ikke aftalt udløb af tilbagetrædelseserklæringen.

In connection with the presentation of financial reporting Ejendomsselskabet Vesterlundvej A/S has surrendered letter of subordination, in order that Ejendomsselskabet Vesterlundvej A/S to be subordinated to all other debts related to the companies outstanding receivables at 30.04.2011, T.DKK 24,983. No final date for closing of the subordination.

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debts

Koncernen <i>Group</i>	30/4 2011 Gæld i alt <i>Total liabilities</i>	Afdrag første år <i>Repayment frist yaer</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstandings after 5 years</i>
Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>	583	199	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	28.052	3.405	14.432
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Debts to group enterprises</i>	1.000	0	1.000
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	24.983	0	24.983
I ALT	54.618	3.604	40.415

Koncernen/Group		14 Medarbejderforhold <i>Staff relations</i>	Moderselskabet/Parent company	
2009/10	2010/11		2010/11	2009/10
109.393	113.043	Lønninger <i>Salaries</i>	3.501	3.012
9.741	13.251	Andre omkostninger til social sikring <i>Other staff expenses and social security expenses</i>	78	
119.134	126.294	I ALT	3.579	3.012
		TOTAL		
		Heraf vederlag til bestyrelse og direktion: <i>Of which, remuneration to the Supervisory Board and the Executive Board:</i>		
0	0	Bestyrelsen <i>Supervisory Board</i>		
2.426	2.915	Direktion		
		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		
		Med henvisning til ÅRL § 98b undlades oplysning om løn mv. til direktionen Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse. <i>According to the Danish Financial Statements Act § 98b, information concerning salary etc. to the Executive Board has been excluded.</i>		
493	518	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	5	5

1110056E09SN14730

Noter til årsregnskabet

Notes

15 Periodeafgrænsningsposter*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikrings-præmier.
Prepayments relate to prepaid cost for rent and insurance.

16 Andre hensatte forpligtelser*Other provisions*

Andre hensatte forpligtelser udgøres af garantiomkostninger.
Other provisions relate to warranty costs.

17 Periodeafgrænsningsposter*Other payables*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt service og renter.
Other payables relate to prepaid service and interests.

Koncernen/Group		18 Andet <i>Other</i>	Moderselskabet/Parent company	
2009/10 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)		2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer <i>Fees to auditors appointed:</i>		
		Revision <i>Auditing</i>	136	85
		Andre arbejder <i>Other assistance</i>	63	210
		I ALT	199	295
		TOTAL		
		19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
		<i>Cash Flow Statement - adjustments</i>		
-5.078	-8.043	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-1.380	-375
6.582	10.282	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.776	2.087
1.521	-2.576	Ændring i minoritetsinteresser <i>Changes in minority interests</i>	0	0
114	-56	Kursregulering på anlægsaktiver <i>Revaluation on assets</i>	0	
12.712	12.041	Afskrivninger på anlægsaktiver <i>Depreciations on assets</i>	0	
0	-1.564	Tab/gevinst ved afhændelse af anlægsaktiver <i>Loss/gain disposal of assets</i>	0	
0	0	Ændring i kapitalandele i dattervirksomheder <i>Change in investments in subsidiaries</i>	10.439	-1.690
-461	10.439	Ændring i kapitalandele i associerede virksomheder <i>Change in investments in associated companies</i>	2.798	-461
328	561	Ændring i hensættelser <i>Change in provisions</i>	-1.133	1.724
3.537	8.288	Årets aktuelle skat sambeskatning <i>Current tax for the year, joint taxation</i>	57	280
82	6.809	Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	2.008	-127
		I ALT	14.565	1.438
		TOTALS		

1110056EogSN1473I

Noter til årsregnskabet

Notes

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash Flow Statement - change in operational capital

-5.512	-14.942	Ændring i tilgodehavender og værdipapirer <i>Change in assets and securities</i>	5.681	3.157
3.682	-9.396	Ændring i lagre <i>Change in stock</i>	0	0
-2.920	9.585	Ændring i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in short term liabilities (others)</i>	-212	-481
-4.750	-14.752	I ALT <i>TOTALS</i>	5.469	2.676

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and security

Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld t.kr. 782 og gæld til kreditinstitutter t.kr. 11.022 givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2011 udgør t.kr. 24.314.

The Group has as security for mortgage debt TDKK 782 and debt to credit institutions TDKK 11,022 given security in land and buildings, carrying amount as per 30 April 2011 is TDKK 24,314.

Koncernen har afgivet virksomhedspant overfor koncernens kreditinstitutter med t.kr. 30.000, der giver pant i goodwill og rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varelagre samt simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.

The Group has issued a general security amounting to TDKK 30,000 to the Groups Credit Institutions, giving security in goodwill and licenses, other fixtures and fittings, tools and equipment, inventory as well as trade receivables.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankgæld i Brunata A/S for alt mellemværende.
The Parent Company has given guarantee for the bank debt of Brunata A/S for the total account.

22 Eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Koncernens samlede arbejds- og garantiforpligtelser udgør t.kr. 1.118.
The Group's total work- and guarantee obligations amounts to TDKK 1,118.

Koncernen har i regnskabsåret indgået købskontrakter for t.kr. 7.683 til levering de kommende år

The Group has in the financial year entered purchase order for the amount of TDKK 7,683 for delivery in the coming years.

Koncernen har påtaget sig huslejeforpligtelser, der på balancedagen udgør t.kr. 4.254 i opsigelsesperioden.

The Group has accepted rent obligations, which on the balance sheet day amounts to TDKK 4,254 in the period of notice.

Derudover er der i koncernen en leasingforpligtelse på t.kr. 15.270 vedrørende firmabiler.
In addition the Group has a lease obligation of TDKK 15,270 concerning company cars.

Noter til årsregnskabet*Notes***23 Nærtstående parter og ejerforhold***Related parties and Ownership***Nærtstående parter***Related parties*

Brunata International A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Brunata International A/S' related parties includes the following:

Bestemmende indflydelser:*Controlling influence:*

Jens Peter Fischer Hansen, direktør og bestyrelsesmedlem / Executive director

Østre Pennehavevej 25, 2960 Rungsted Kyst

Klavs Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Baunebjergvej 113, 3050 Humlebæk

Carl Christian Fischer Trollo

Sandbjergvej 33, 2970 Hørsholm

Eva Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Kirkeveien 69, 1450 Nesoddtangen, Norge

Ane Fischer Hanen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Dageløkkevej 34, 3050 Humlebæk

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Selskabsdeltagere og ledelse har afgivet lån til koncernen, som forrentes på markedsmæssige vilkår.

Members and the managers have provided loans to the Group which carry interest at arm's length terms.

Bestyrelsesmedlem i et tilknyttet virksomhed Carl Christian Fischer Trollo udlejer lagerlokaler til koncernen.

Udlejningen foregår på markedsmæssige vilkår.

Member of the board in an affiliated company, Carl Christian Fischer Trollo rents storage space to the Group. The lease agreement is on an arm length basis.

Ejerforhold*Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5 % of the votes or at least 5 % of the share capital:

Jens Peter Fischer Hansen, direktør og bestyrelsesmedlem / Executive director

Østre Pennehavevej 25, 2960 Rungsted Kyst

Klavs Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Baunebjergvej 113, 3050 Humlebæk

Carl Christian Fischer Trollo

Sandbjergvej 33, 2970 Hørsholm

Eva Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Kirkeveien 69, 1450 Nesoddtangen, Norge

Ane Fischer Hanen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Dageløkkevej 34, 3050 Humlebæk