

Brunata International a/s

CVR-nr. 13 41 01 35

Central Business Registration No 13 41 01 35

Årsregnskab 1/5 2011 – 30/4 2012

Annual report 1/5 2011 – 30/4 2012



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.

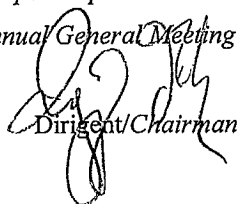
*The original Danish text shall be the governing text for all purposes and in
case of wording discrepancy the Danish wording shall be applicable.*

pertho
10 OKT. 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

Heldes den 28/9 2012

*The Annual Report is presented and approved at the
company Annual General Meeting on 28/9 2012*


Dirigent/Chairman

Brunata

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by Management (the executive and supervisory boards)</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Hoved- og nøgletal	8
<i>Key figures</i>	
Beretning	9
<i>Review</i>	
Årsregnskab 1. maj 2011 – 30. april 2012	
<i>Financial Statements 1 May 2011 – 30 April 2012</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	25
<i>Income statement</i>	
Balance	26
<i>Balance sheet</i>	
Pengestømsopgørelse	29
<i>Cash Flow Statement</i>	
Noter	30
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1/5 2011 – 30/4 2012 for Brunata International a/s.

Årsregnskabet 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj – 30. april 2012.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 28. september 2012

Herlev, 28 September 2012

Direktion

Executive Board



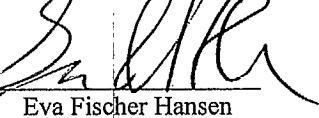
Michael Staal

Bestyrelse

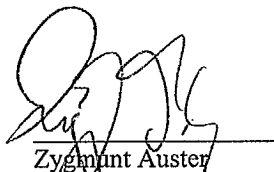
Supervisory Board



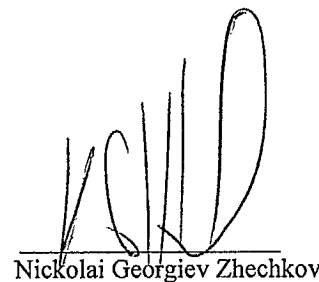
J. P. Fischer Hansen



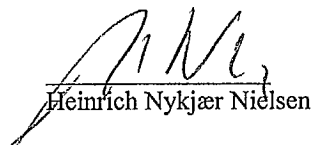
Eva Fischer Hansen



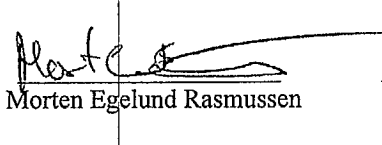
Zygmunt Auster



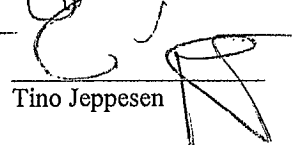
Nickolai Georgiev Zhechkov



Heinrich Nykjær Nielsen



Morten Egelund Rasmussen



Tino Jeppesen

Statement by Management on the annual report

Today, the executive and supervisory boards have presented and approved the annual report of Brunata International a/s for the financial year 1 May 2011 to 30 April 2012.

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

In our opinion, the group accounts and 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 2012 and the result of the group's and the company's activities and cash flows for the financial year 1 May – 30 April 2012.

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 erklæringer

Til aktionærerne i Brunata International a/s

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brunata International a/s for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Brunata International a/s

Report on the consolidated annual accounts and Parent company Annual Accounts

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Brunata International a/s for the financial year 1 May 2011 to 30 April 2012, which comprise accounting policies, profit and loss balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group as well for the Parent Company and cash flow statement for the Group and the Parent Company. The consolidated annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the Consolidated Annual Accounts and the Parent Company Annual Accounts

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts and the parent company annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the parent company annual accounts are free

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2011 – 30. april 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts and in the parent company annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the consolidated annual accounts and the parent company annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and presentation of consolidated annual accounts and parent company annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 evaluating the overall presentation of the consolidated annual accounts and the parent company annual accounts.

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 consolidated annual accounts and the parent company annual accounts give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2012 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 2011 to 30 April 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

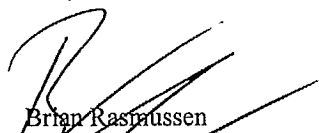
Den uafhængige revisors erklæringer***Independent auditor's report*****Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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

København, den 28. september 2012
Copenhagen, 28 September 2012

AP|Statsautoriserede Revisorer

Brian Rasmussen
Statsautoriseret revisor
State Authorized
Public Accountant

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
Eva Fischer Hansen
Zygmunt Auster
Nickolai Georgiev Zhechkov
Tino Jeppesen
Heinrich Nykjær Nielsen
Morten Egelund Rasmussen

Direktion

Michael Staal

Revision

AP|Statsautoriserede Revisorer
Nørre Farimagsgade 11
1364 København K.

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Company information**Company**

*Brunata International a/s
Vesterlundvej 14
DK-2730 Herlev
Registered address:
Oestre Pennehavevej 25
DK-2960 Rungsted Kyst*

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
Eva Fischer Hansen
Zygmunt Auster
Nickolai Georgiev Zhechkov
Tino Jeppesen
Heinrich Nykjær Nielsen
Morten Egelund Rasmussen*

Executive Board

Michael Staal

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

	2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)
Hovedtal			
<i>Key figures</i>			
Nettoomsætning	387.206	304.871	276.977
<i>Revenue</i>			
Bruttoresultat	174.127	142.434	138.737
<i>Gross profit</i>			
Driftsresultat	14.790	4.099	6.338
<i>Profit/loss on operations</i>			
Resultat før skat	8.643	-8.892	4.383
<i>Profit/loss on operations</i>			
Årets resultat	7.550	-14.441	302
<i>Net profit/loss before tax</i>			
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.991	1.691	-827
<i>Minorities interest share of subsidiaries results</i>			
Brunata International A/S' andel i resultatet	1.559	-12.749	1.129
<i>Brunata International A/S' share in result</i>			
Balance			
<i>Balance sheet</i>			
Balance sum	201.208	205.705	198.150
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	42.095	40.536	53.281
<i>Equity</i>			
Investeringer			
<i>Investments</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	3.400	867	2.675
<i>Intangible assets</i>			
Materielle anlægsaktiver	10.324	16.352	18.945
<i>Fixed assets</i>			
Antal medarbejdere	580	518	493
<i>Number of staff</i>			
Nøgletal i %			
<i>Ratios</i>			
Bruttomargin	45,0%	46,7%	50,1%
<i>Gross margin</i>			
Overskudsgrad	3,8%	1,3%	2,3%
<i>Profit margin</i>			
Afkastningsgrad	7,4%	2,0%	3,2%
<i>Return on assets</i>			
Soliditetsgrad	20,9%	19,7%	26,9%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	2,5%	-	0,6%
<i>Return on equity</i>			

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Brunata koncernens hovedaktiviteter er udvikling, fremstilling, salg og service af målere til forbrugs- og energieffektivitets målinger, samt servicering af flerfamilieboliger og ejendomme med fordeling af fællesomkostninger for opvarmning og vandforbrug efter individuelt forbrug. Aktiviteterne udøves gennem tilknyttede selskaber og andre kontraktpartnere. Produktionen af de benyttede målere og tilsvarende produkter foregår primært i datterselskaberne i Danmark og Bulgarien

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den generelle afmatning på verdensmarkedet har fortsat påvirket koncernen i regnskabsåret 2011/2012. Tilbageholdenhed i investeringer i udlandet og tiltagende pris-konkurrence har begrænset mulighederne for ekspansion og indtjening. Regnskabsåret er samtidig positivt påvirket af et større, enkeltstående projektsalg i eet land.

Salgsaktiviteterne er konsolideret på det europæiske marked og på vej til at blive udfaset oversøisk. Frasalg og nedlukning af andre aktiviteter, som ikke er komplementær til hovedaktiviteten skal understøtte konsolideringen af kerneforretningen i Europa. Formålet er at fokusere på investeringer og aktiviteter indenfor kerneforretningen i markeder med en kortere pay back horisont.

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende.

Den generelle udvikling på verdensmarkedet forventes ikke at ændre karakter de kommende år. Derimod kan et forslag til nyt EU direktiv (EED) stimulere en efterspørgsel efter Brunatas produkter og services i EU lande på 2-5 års sigt, såfremt forslaget vedtages af EU Kommissionen og efterfølgende implementeres i medlemslandene. Koncernen har under hensyntagen hertil positive forventninger til at kunne øge sine aktiviteter og resultater inden for denne tidshorisont.

Management's review

Primary activities

The primary activities of the Brunata group are development, production, sale and service of meters for consumption and energy efficiency metering as well as service of multi-family properties and estates, including allocation of shared heating and water costs on the basis of individual consumption. The activities are carried out via the affiliated companies and other contracting parties. The production of the meters and corresponding products used primarily takes place in the affiliated companies in Denmark and Bulgaria.

Development in activities and finances

The general recession in the world market has continued to affect the group in the financial year 2011/12. The decline in foreign investments and increasing price competition have reduced the opportunities for expansion and growth. At the same time, the financial year has been positively affected by a major individual project sale in one country.

The sales activities have been consolidated on the European market and are being phased out overseas. Other activities not being complementary to the main activity are sold or discontinued in order to support the consolidation on the core business in Europe. The purpose is to focus on investments and activities within the core business on markets with a shorter payback frame.

The result for the year is considered less satisfactory.

The general development in the world market is not expected to change in the coming years. However, a proposed new EU directive (EED) may stimulate demand for Brunata products and services in EU countries in two to five years' time, provided it is passed by the European Commission and subsequently implemented by the member states. Considering this, the group has positive expectations of being able to increase its activities and results within this time frame.

Brunata koncernen har et godt fundament inden for produktprogram, produktionsapparat, medarbejderstab og salgsorganisation, som besidder et yderligere potentiale til fokusering og effektivisering, hvilket koncernen arbejder målrettet på at udnytte både under de nuværende forhold og i et potentielt vækstscenarie, og med en forbedring af driftsresultaterne som følge.

Videnressourcer

Koncernen udvikler til stadighed sine produkter og produktprogram. Dette stiller særlige krav til de videnressourcer, som er tilknyttet koncernen. Koncernen prioriterer derfor en balance mellem fastholdelse af medarbejderne, for at bevare indsigt og innovation, og tilførsel af nye kompetencer via in-sourcing af viden. Efteruddannelse af ledelse og medarbejdere er en fast bestanddel af virksomhedsaktiviteten.

De nyudviklede produkter søges i videst muligt omfang patenteret med selskabet som den berettigede.

Særlige risici

Selskabets aktiviteter fører ikke til en særlig, vidtgående risikomæssig eksponering.

Selskabets risici er begrænsede og søges reduceret yderligere gennem fokuserede investeringsprocesser og kvalitetssikringsaktiviteter.

Selskabet har i året fortsat beskæftiget sig med forretningsdrevet samfundsansvar (CSR). For detaljeret information om politikker måling, handling og opfølgning henvises til selskabets hjemmeside www.brunata.com.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

The group has a solid basis in terms of product programme, production facilities, staff and sales organisation, which provides further potential for greater focus and efficiency, and the group is working actively on exploiting this both in present conditions and in a potential growth scenario resulting in improved operating results.

Knowledge

The group continues to develop its products and product programme. This places certain demands on the knowledge in the group. The group therefore prioritises a balance between staff retention in order to retain insight and innovation and the introduction of new competences through in-sourcing of knowledge. In-service training of management and staff is a permanent part of the company activities.

As far as possible, the newly developed products are sought secured by patents with the company as patent-holder.

Certain risks

The company activities do not lead to a special, extensive risk exposure.

The company's risks are limited and are sought reduced further through focused investment processes and quality assurance activities.

During the year the company has continued being engaged in commercial society responsibility (CSR). For detailed information about politics, metering, actions and follow-up please be advised to the company's website www.brunata.com.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Brunata International a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet for 2011/2012 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 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.

Accounting policies

The financial statements for Brunata International a/s are presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

The financial statements have been presented applying the same accounting policies as last year.

The financial statements for 2011/2012 have been prepared in DKK '000.

CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS

The consolidated financial statements include 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 actually exercise controlling interest.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements for Brunata International a/s and its subsidiaries. The preparation of the consolidated financial statements takes place by adding together uniform items. Elimination of intercompany income and expenses, intercompany accounts and dividends as well as profit and loss from dispositions between the consolidated companies are made in the consolidation. The financial statements used for the consolidation are prepared according to the group accounting policies.

The items of the subsidiaries are recognized 100% in the consolidated financial statements. The minority interests' proportionate shares of the result and net assets are shown as separate items in the income statement as well as the balance sheet.

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 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.

Investments in subsidiaries are eliminated by the proportionate share of the subsidiaries' net assets at the date of acquisition measured at fair value.

Business combinations

Newly acquired companies are recognized in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Sold or winded-up companies are recognized in the consolidated income statement up to the date of disposal.

When acquiring new companies the purchase method is used, whereby the identifiable assets and liabilities of the newly acquired companies are measured at fair value on the date of acquisition. Provisions for adopted and published restructuring costs in the newly acquired companies are made in connection with the acquisition. The tax effect of the assessments made 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 are amortized systematically in the income statement after an individual assessment of their useful lives, not exceeding 20 year. Negative differences (negative goodwill) corresponding an expected adverse development in the companies in question are recognized in the balance as a separate prepayment and are recognized in the income statement concurrently with the realization of the adverse development.

Gain or losses on disposal of investments

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associated companies are measured as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the time of the sale, including non-depreciated goodwill as well as expected sales and settlement costs. Gains or losses are recognized in the income statement under financial items.

Otherwise, the accounting policies of the Parent company and consolidated financial statements are identical.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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.

A part of the financial assets and liabilities are measured at amortised cost by which there is recognised a constant interest rate during the term. Amortised cost is the initial cost less potential instalments together with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amounts.

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.

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

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

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.

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.

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 beskrevet under de enkelte anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

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 described under the various fixed assets.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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.

Udviklingsprojekter

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

Udviklingsomkostninger, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller

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.

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.

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.

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

Balance sheet

Intangible assets

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.

Development projects

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

Development costs that are clearly defined and identifiable, where the technological feasibility, adequate resources and a potential future market or development

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.

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

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

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

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

opportunities in the enterprise can be established and where it is intended to produce, market or use the project, are re-cognized 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.

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

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

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.

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 fol-

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 leasingydelse. 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 fradrag 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..

lowing 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 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..

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens 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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens 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 den tilknyttede virksomheds 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 forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

Balance sheet

Investments in affiliated companies and associated companies are recognized in the balance sheet at the proportionate share of the 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 affiliated companies and associated companies the purchase method is applied, whereby the newly acquired companies' assets and liabilities are measured at fair value at the acquisition date. A provision is made to cover the costs of agreed restructuring of the acquired company in connection with the purchase. The tax effect of the revaluation is taken into account.

Net revaluation of investments in affiliated companies 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 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 strategisk 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 knyttet til.

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 hjælpematerialer 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.

Positive differences (goodwill) between the purchase price and the fair value of acquired assets and liabilities, including restructuring provisions, are recognized in investments in affiliated companies and associated 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 a long-earnings profile. The carrying amount of goodwill is estimated on a 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 to which the 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 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.

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.

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.

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.

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.

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 foretages 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 nettorealiseringsværdi.

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

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.

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

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 nominel 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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme 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 ud-

with guarantee works.

When 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 payables, 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.

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.

bytte 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.

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.

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 (%)	$= \frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

bytte 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.

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.

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 2011 - 30. april 2012
Income statement May 1 2011 - April 30, 2012

Koncernen/Group		Note		Moderselskab/Parent company	
2010/11 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)			2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)
304.871	387.206	1	Nettoomsætning	0	0
			<i>Revenue</i>		
1.337	1.317		Andre driftsindtægter	4.943	5.240
			<i>Other operating profit</i>		
-100.483	-154.991		Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	0	0
			<i>Cost of raw materials and consumables</i>		
-63.291	-59.405		Andre eksterne omkostninger	-3.556	-834
			<i>Other external charges</i>		
142.434	174.127		Bruttoresultat	1.387	4.406
-126.294	-149.261	14	Personaleomkostninger	-4.287	-3.579
			<i>Staff expenses</i>		
-12.041	-10.076	5,6	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	0	0
			<i>Depreciation of intangible and tangible assets</i>		
4.099	14.790		Driftsresultat	-2.901	827
			<i>Profit/loss on operations</i>		
0	0	7	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.984	-2.798
			<i>Result in affiliated companies</i>		
-10.439	-4.352	7	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.352	-10.439
			<i>Result in associated companies</i>		
8.043	4.437	2	Finansielle indtægter	3.888	1.380
			<i>Financial income</i>		
-10.282	-5.631	3	Finansielle omkostninger	-2.246	-1.776
			<i>Financial expenses</i>		
-313	-600	5	Amortisering af koncern goodwill	0	0
			<i>Amortisation of consolidated goodwill</i>		
-8.892	8.643		Resultat før skat	373	-12.806
			<i>Profit/loss before tax</i>		
-5.549	-1.094	4	Skat af årets resultat	1.185	57
			<i>Tax on profit/loss</i>		
-14.441	7.550		ÅRETS RESULTAT	1.559	-12.749
			<i>Net profit/loss for the year</i>		
-1.691	5.991		Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	0
			<i>Minorities interest share of subsidiaries results</i>		
-12.749	1.559		Brunata International A/S' andel i resultatet	1.559	-12.749
			<i>Brunata International A/S' share in result</i>		
			Forslag til resultatdisponering		
			<i>Proposed distribution of profit</i>		
-10.439	0		Reserve for nettoopskr. efter indre værdis metode	-157	-13.237
			<i>Reserve for net revaluation after equity method</i>		
0	0		Udloddet aconto udbytte i løbet af regnskabsåret	0	0
			<i>Paid dividend during the financial year</i>		
-2.310	1.559		Overført til næste år	1.716	488
			<i>Transferred to next year</i>		
-12.749	1.559		DISPONERET I ALT	1.559	-12.749
			<i>TOTAL</i>		

Balance 30. april 2012
Balance sheet at 30 April 2012

Aktiver*Assets*

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company	
2010/11 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)		2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)
7.870	5.509		0	0
0	0		0	0
2.211	2.728		0	0
10.081	8.237	5	0	0
910	890		0	0
24.314	22.253		0	0
26.005	16.443		0	0
0	570		0	0
51.229	40.156	6	0	0
0	0	7	59.310	51.162
19.324	9.386	7	9.386	19.324
291	224	8	224	291
3.659	410		0	0
23.274	10.020		68.920	70.778
84.584	58.412		68.920	70.778
50.960	34.595		0	0
59.548	85.473		170	514
0	0		1.199	0
0	5.864		4.892	0
0	44		0	0
2.783	4.898		0	1.396
488	1.567	15	958	395
62.820	97.847		7.220	2.305
7.342	10.354		11	62
121.121	142.796		7.231	2.367
205.705	201.208		76.150	73.145

Balance 30. april 2012
Balance sheet at 30 April 2012

Passiver
Liabilities and equity

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company		
2010/11 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)		2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)	
500	500		Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	500
0	0		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation after equity method</i>	3.371	3.528
40.036	41.595		Overført resultat <i>Retained earnings</i>	38.224	36.508
40.536	42.095	10	EGENKAPITAL EQUITY	42.095	40.536
18.865	24.846		MINORITETSINTERESSER MINORITIES INTEREST	0	0
2.792	3.811	11	Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax</i>	0	0
3.828	4.702	16	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	0	591
6.620	8.513		HENSATTE FORPLIGTELSE OTHER PROVISIONS	0	591
583	176		Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	0
28.052	16.852		Gæld til kreditinstitutter <i>Debts to credit institutions</i>	15.646	17.030
24.983	24.983	12	Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	0	0
1.000	3.857		Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	4.452	0
0	3.950		Anden gæld <i>Other debt</i>	0	0
54.618	49.818	13	Langfristede gældsforpligtelser Long term debts	20.098	17.030
3.604	4.443	13	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term part of long term debt</i>	3.405	3.405
15.041	6.013		Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	4.848	4.998
3.454	4.093	9	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>	0	0
23.163	20.759		Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	63	13
0	0		Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	948
7.254	5.469		Selskabsskat <i>Corporate taxes</i>	3.651	0
28.961	28.383		Anden gæld <i>Other payables</i>	537	5.377
3.589	6.776	17	Periodeafgrænsningsposter <i>Other payables</i>	1.454	247
85.066	75.936		Kortfristede gældsforpligtelser Short term debts	13.957	14.988
139.684	125.754		GÆLDSFORPLIGTELSE DEBTS	34.055	32.018
205.705	201.208		PASSIVER I ALT TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	76.150	73.145

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

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

Koncernen/Group			Moderselskab/Parent company	
2010/11	2011/12	Note	2011/12	2010/11
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)		(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
-12.749	1.559	Årets resultat <i>Result of the year</i>	1.559	-12.749
36.180	24.280	19 Regulering <i>Adjustment</i>	-6.743	14.565
-14.752	-17.819	20 Ændring i driftskapital <i>Changes in operational capital</i>	-4.849	5.469
8.679	8.020	Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash Flow from operations before financial items</i>	-10.033	7.285
8.043	4.437	Renteindtægter og lignende <i>Interest income and similar</i>	3.888	1.380
-10.282	-5.631	Renteudgifter og lignende <i>Interest cost and similar</i>	-2.246	-1.776
6.440	6.825	Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash Flow from ordinary operations</i>	-8.391	6.889
-4.526	-2.416	Betalt selskabskat <i>Paid corporate taxes</i>	-2.416	-3.726
1.914	4.409	Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash Flow from operations</i>	-10.807	3.163
-867	-3.400	Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	0	0
-16.352	-10.188	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	0
2.424	16.506	Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	0
154	3.316	Ændring af finansielle anlægsaktiver <i>Changes in financial fixed assets</i>	67	301
-14.641	6.234	Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash Flow from investing activities</i>	67	301
-193	-514	Betalinger til realkreditinstitutter <i>Payments to mortgage</i>	0	0
16.600	-4.393	Regulering af andre lån <i>Regulations of other loans</i>	5.920	-3.405
-3.515	-9.028	Regulering af lån fra kreditinstitutter <i>Regulations of loans from credit institutes</i>	-1.535	1
605	6.304	Betalt/modtaget udbytte <i>Dividends paid</i>	6.304	0
13.497	-7.631	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	10.689	-3.404
770	3.012	Ændring i likvider <i>Change in cash</i>	-51	60
6.572	7.342	Likvider 1. maj <i>Cash May 1st</i>	62	2
7.342	10.354	Likvider 30. april <i>Cash April 30th</i>	11	62

Noter til årsregnskabet

Notes

		2011/12		2010/11	
		Norden	Øvr. verden	Norden	Øvr. verden
		Scandinavia	Rest of the world	Scandinavia	Rest of the world
1 Segmentoplysninger, Koncernen					
<i>Segmental disclosures, Group</i>					
Nettoomsætning		233.315	153.891	260.408	44.463
<i>Revenue</i>					
Driftsresultat		3.759	11.031	9.306	-5.207
<i>Profit/loss on operations</i>					
Anlægsaktiver		20.055	20.101	12.400	38.829
<i>Assets</i>					
Forpligtelser		113.682	12.072	125.172	14.512
<i>Liabilities</i>					
2 Andre finansielle indtægter					
<i>Financial income</i>					
Koncernen/Group				Moderselskabet/Parent company	
2010/11	2011/12			2011/12	2010/11
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)			(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
8.043	949	Renteindtægter, kursregulering mv.		258	1.206
		<i>Interest income, exchange rate gain and other fees</i>			
0	3.488	Regnskabsmæssig avance ved salg af tilknyttet virksomhed		3.488	0
		<i>Income arising from sale of affiliated company</i>			
0	0	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		142	174
		<i>Interest income from group enterprises</i>			
8.043	4.437	I ALT		3.888	1.380
		TOTAL			
3 Finansielle omkostninger					
<i>Financial expenses</i>					
Koncernen/Group				Moderselskabet/Parent company	
2010/11	2011/12			2011/12	2010/11
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)			(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
10.282	4.422	Renteudgifter, kursregulering mv.		1.301	1.275
		<i>Interest expenses, exchange rate loss and other costs</i>			
0	1.209	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		945	501
		<i>Interest expenses from group enterprises</i>			
10.282	5.631	I ALT		2.246	1.776
		TOTAL			

Noter til årsregnskabet

Notes

Koncernen/Group		4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss</i>	Moderselskabet/Parent company		
2010/11 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)		2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)	
7.131	-223	Årets aktuelle skat <i>Tax for the year</i>	1.186	133	
-1.567	48	Årets regulering af udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	0	-61	
-15	-919	Skat i udlandet <i>Foreign tax</i>	-1	-15	
5.549	-1.094	I ALT TOTAL	1.185	57	
		5 Immaterielle anlægsaktiver, Koncernen <i>Intangible asset, Group</i>	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>	528	23.869	20.862
		Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	0	6.655	705
		Kursregulering primo <i>Exchangerate adjustment begining</i>	0	-2	0
		Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	3.400	0
		Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-4.294	-1.893
		Kostpris 30. april Cost at 30 April	528	29.628	19.674
		Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and write-off 1 May</i>	528	15.999	17.926
		Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>		7.537	0
		Regulering primo (kursreguleringer) <i>Adjustments re. previous years</i>	0	-1	0
		Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	3.514	188
		Tilbageført afskrivning vedr. afgang <i>Reversed depreciations re. Disposals</i>	0	-2.930	-1.168
		Af- og nedskrivninger 30. april Depreciation and write-off 30 April	528	24.119	16.946
		Regnskabsmæssig værdi 30. april Carrying amount 30 April	0	5.509	2.728

Noter til årsregnskabet
Notes

6 Materielle anlægsaktiver, Koncernen	Indretnin g lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling
<i>Tangible assets, Group</i>	<i>Leasehold improveme nt</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Prepayment</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	9.228	26.919	59.175	0
Kursregulering <i>Adjustments</i>	0	-57	-130	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	719	293	8.606	706
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-1.853	-2.278	-18.061	-136
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	8.094	24.877	49.590	570
Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and write-off 1 May</i>	8.318	2.605	32.579	0
Kursreguleringer <i>Adjustments</i>		-3	-4	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	663	417	5.348	0
Tilbageført afskrivning vedr. afgang <i>Reversed depreciations re. Disposals</i>	-1.777	-395	-4.776	0
Afskrivninger 30. april <i>Depreciations 30 April</i>	7.204	2.624	33.147	0
I ALT TOTAL	890	22.253	16.443	570

Noter til årsregnskabet

Notes

7 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed, Moderselskabet <i>Investments in affiliated companies, Parent</i>	2011/12 (DKK 1.000)
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	33.538
Goodwill <i>Goodwill</i>	20.862
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	4.624
Årets afgang <i>Disposal</i>	-3.085
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	55.939
Opskrivning 1. maj <i>Revaluation 1 May</i>	14.663
Kursreguleringer <i>Adjustments</i>	-269
Udbytte <i>Dividend</i>	-5.614
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill <i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>	5.955
Årets afgang <i>Disposal</i>	4.613
Ændring af urealiserede interne avancer <i>Change of unrealized intercompany profit</i>	631
Opskrivning 30. april <i>Revaluation at 30 April</i>	19.979
Af og nedskrivninger goodwill 1. maj <i>Depreciations goodwill 1. May</i>	17.901
Amortisering af goodwill <i>Amortization of goodwill</i>	188
Årets afgang <i>Disposal</i>	-1.481
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april <i>Depreciations goodwill 30 April</i>	16.608
Regnskabsmæssig værdi 30. April <i>Carrying amount at 30 April</i>	59.310

Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	Hjemsted <i>Domicil</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Brunata A/S	Danmark/Denmark	100,0%
Brunata Bulgaria OOD	Bulgarien/ Bulgaria	50,2%
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	100,0%
Brunata Silesia Sp Zoo	Polen/Poland	100,0%
Brunata S.r.l.	Italien/Italy	100,0%

Noter til årsregnskabet

Notes

7 Kapitalandele i associerede selskaber, Moderselskabet (fortsat)		2011/12	
<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			615
<i>Revaluation 1 May</i>			
Værdireguleringer 1. maj			0
<i>Value adjustments at 1 May</i>			
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill			387
<i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>			
Udbytte			-693
<i>Dividend</i>			
Opskrivning 30. april			309
<i>Revaluation at 30 April</i>			
Amortisering af goodwill 1. maj			11.147
<i>Amortization of goodwill 1. May</i>			
Amortisering af goodwill			1.814
<i>Amortization of goodwill</i>			
Nedskrivning			2.186
<i>Write down</i>			
Regulering tidligere år			740
<i>Adjustment from previous years</i>			
Udbytte skævdeling			4.892
<i>Dividend uneven distribution</i>			
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april			20.779
<i>Depreciations goodwill 30 April</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. April			9.386
<i>Carrying amount at 30 April</i>			
Kapitalandele			
associerede			
virksomheder		Ejerandel	
<i>Associated companies</i>	Hjemsted	Ownership	
	<i>Domicil</i>		
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	Anskaffelsesværdi	
	<i>Domicil</i>	<i>Acquisition value</i>	
Brunta Hellas	Grækenland/Greece	224	
Regnskabsmæssig værdi 30. April		224	
<i>Carrying amount at 30 April</i>			
9 Igangværende arbejder for fremmed regning, Koncernen			
<i>Work in progress for hire or reward, Group</i>			
	30.04.12	30.04.11	
	(DKK 1.000)	(DKK 1.000)	
Salgsværdi af periodens produktion	10.958	13.394	
<i>Sales value of period production</i>			
Modtagne acountobetalinge	-15.051	-16.848	
<i>Received advance payments</i>			
I ALT	-4.093	-3.454	
TOTAL			

Noter til årsregnskabet

Notes

10 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser og består af fem aktiebrev, 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	01.05.2011	Udbetalt udbytte Paid dividend	Regulering/ korrektioner Adjustments/C orrections	Forslag til årets resultatde- ling Proposal distribution of profit	30.04.2012
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	3.528	0	0	-157	3.371
Udbytte Dividend	0	0	0	0	0
Overført resultat Transferred result	36.508	0	0	1.716	38.224
I ALT TOTAL	40.536	0	0	1.559	42.095
Egenkapital Equity	01.05.2010				30.04.2011
Selskabskapital Share capital	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation	16.765	0	0	-13.237	3.528
Overført resultat Transferred result	36.016	0	4	488	36.508
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	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
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

Noter til årsregnskabet

Notes

10 Egenkapital

Equity

Egenkapital i koncernen

Equity in the Group

Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:

Specification of movement in equity

Egenkapital <i>Equity</i>	01.05.2011	Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	Regulerin- ger/korre- ktioner <i>Adjustments/C orrrections</i>	Forslag til årets resultatde- ling <i>Proposal distribution of profit</i>	30.04.2012
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	0	0	0	500
Kapitalforhøjelse <i>Revaluation</i>	0	0	0	0	0
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	0	0	0
Overført resultat <i>Transferred result</i>	40.036	0	0	1.559	41.595
I ALT TOTAL	40.536	0	0	1.559	42.095
Egenkapital <i>Equity</i>	01.05.2010				30.04.2011
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning <i>Revaluation</i>	461	0	9.978	-10.439	0
Overført resultat <i>Transferred result</i>	52.320	0	-9.974	-2.310	40.036
I ALT TOTAL	53.281	0	4	-12.749	40.536
Egenkapital <i>Equity</i>	01.05.2009				30.04.2010
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning <i>Revaluation</i>	0	0	0	461	461
Overført resultat <i>Transferred result</i>	52.121	0	14	185	52.320
I ALT TOTAL	52.621	0	14	646	53.281
Egenkapital <i>Equity</i>	01.05.2008				30.04.2009
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning <i>Revaluation</i>	10.240	0	0	-10.240	0
Udbytte <i>Dividend</i>	1.000	-1.000	0	0	0
Overført resultat <i>Transferred result</i>	32.871	0	-189	19.439	52.121
I ALT TOTAL	44.611	-1.000	-189	9.199	52.621

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 include 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 afgivet tilbagetrædelseserklæring, således at selskabet træder tilbage for alle øvrige kreditorer vedrørende selskabets tilgodehavende pr. 30. april 2012, t.kr. 24.983. Der er for nuværende ikke aftalt udløb af tilbagetrædelseserklæringen.

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 company's outstanding receivables at 30.04.2012, T.DKK 24,983. No final date for closing of the subordination.

13 Langfristede gældsforpligtelser*Long term debts*

Koncernen <i>Group</i>	30/4 2012 Gæld i alt <i>Total liabilities</i>	Afdrag første år <i>Repayment first year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstandings after 5 years</i>
Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>	268	92	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16.666	3.405	7.583
Leasingforpligtelser <i>Leasing debt</i>	4.537	946	0
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Debts to group enterprises</i>	3.857	0	3.857
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan</i>	24.983	0	24.983
Anden gæld <i>Other debt</i>	3.950	0	0
I ALT	54.261	4.443	36.423

Koncernen/Group 2010/11	2011/12	14 Medarbejderforhold <i>Staff relations</i>	Moderselskabet/Parent company 2011/12	2010/11
113.043	134.500	Lønninger <i>Salaries</i>	4.209	3.501
13.251	14.761	Andre omkostninger til social sikring <i>Other staff expenses and social security expenses</i>	79	78
126.294	149.261	I ALT TOTAL	4.288	3.579

Heraf vederlag til bestyrelse og direktion:

Of which, remuneration to the Supervisory Board and the Executive Board:

0	50
2.915	7.913

Bestyrelsen

Supervisory Board

Direktion

Moderselskabet*Parent Company*

Med henvisning til ÅRL § 98b undlades oplysning om løn mv. til direktionen. Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.

According to the Danish Financial Statements Act § 98b, information concerning salary etc. to the Executive Board has been excluded.

518	580
-----	-----

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere
Average number of employees

5	5
---	---

Noter til årsregnskabet

Notes

Koncernen/Group			Moterselskabet/Parent company	
2010/11	2011/12		2011/12	2010/11
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)		(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
15 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikrings-præmier og licencer. <i>Prepayments relate to prepaid cost for rent, insurance and licences.</i>				
16 Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensatte forpligtelser udgøres af garantiomkostninger. <i>Other provisions relate to warranty costs.</i>				
17 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Other payables</i>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalt service og renter. <i>Other payables relate to prepaid service and interests.</i>				
18 Andet				
<i>Other</i>				
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer <i>Fees to auditors appointed:</i>		
		Revision <i>Auditing</i>	186	136
		Andre arbejder <i>Other assistance</i>	223	63
		I ALT	409	199
		TOTAL		
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash Flow Statement - adjustments</i>				
		Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-3.888	-1.380
		Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.246	1.776
		Regnskabsmæssig avance ved salg af tilknyttet virksomhed <i>Income arising from sale of affiliated company</i>	-3.488	0
		Ændring i minoritetsinteresser <i>Changes in minority interests</i>	0	0
		Kursregulering på anlægsaktiver <i>Revaluation on assets</i>	0	0
		Afskrivninger på anlægsaktiver <i>Depreciations on assets</i>	0	0
		Tab/gevinst ved afhændelse af anlægsaktiver <i>Loss/gain disposal of assets</i>	0	0
		Ændring i kapitalandele i dattervirksomheder <i>Change in investments in subsidiaries</i>	-5.984	2.798
		Ændring i kapitalandele i associerede virksomheder <i>Change in investments in associated companies</i>	4.352	10.439
		Ændring i hensættelser <i>Change in provisions</i>	-591	-1.133
		Årets aktuelle skat sambeskatning <i>Current tax for the year, joint taxation</i>	1.185	57
		Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-575	2.008
		I ALT	-6.743	14.565
		TOTALS		

Noter til årsregnskabet

Notes

Koncernen/Group		20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash Flow Statement - change in operational capital</i>	Moderselskabet/Parent company	
2010/11 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)		2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)
-14.942	-35.027	Ændring i tilgodehavender og værdipapirer <i>Change in assets and securities</i>	-4.916	5.681
-9.396	16.365	Ændring i lagre <i>Change in stock</i>	0	0
9.585	844	Ændring i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in short term liabilities (others)</i>	67	-212
<u>-14.753</u>	<u>-17.819</u>	I ALT <i>TOTALS</i>	<u>-4.849</u>	<u>5.469</u>

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut t.kr. 286 er der givet pant i grunde og bygninger med t.kr. 1.910, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2012 udgør t.kr. 1.325.

The company has as security for mortgage debt TDKK 286 given security in land and buildings amounts to t.DKK 1.910, carrying amount as per 30 April 2012 is TDKK 1,325.

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 licences, 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. 3.011.
The Group's total work- and guarantee obligations amounts to TDKK 3,011.

Koncernen har i regnskabsåret indgået købskontrakter for t.kr. 7.347 til levering de kommende år

The Group has in the financial year entered purchase orders for the amount of TDKK 7,347 for delivery in the coming years.

Koncernen har påtaget sig huslejeforpligtelser, der på balancedagen udgør t.kr. 3.781 i opsigelsesperioden.

The Group has accepted rent obligations, which on the balance sheet day amounts to TDKK 3,781 in the period of notice.

Derudover er der i koncernen en leasingforpligtelse på t.kr. 13.719 vedrørende firmabiler.

In addition the Group has a lease obligation of TDKK 13,719 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 include the following:

Bestemmende indflydelse:*Controlling influence:*

Jens Peter Fischer Hansen, direktør og bestyrelsesmedlem / Executive director
Østre Pennehavevej 25, 2960 Rungsted Kyst

Klavs Fischer Hansen

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 Rasmussen, 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 en 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

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 Rasmussen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board

Dageløkkevej 34, 3050 Humlebæk