

# Brunata International a/s

CVR-nr. / Central Business Registration No.

13 41 01 35

Årsrapport / Annual Report

1. 5. 2012 - 30. 4. 2013



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.*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling

den 14/10 2013

*The Annual Report is presented and approved at the  
company Annual General Meeting on / 2013*

Dirigent/Chairman

**Brunata**

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management (the executive and supervisory boards)</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's reports</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company information</i>	7
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Key figures</i>	8
<b>Beretning</b> <i>Review</i>	9
<b>Årsregnskab 1. maj 2012 – 30. april 2013</b> <i>Financial Statements 1 May 2012 – 30 April 2013</i>	
<b>Anvendt regnskabspraksis</b> <i>Accounting policies</i>	15
<b>Resultatopgørelse</b> <i>Income statement</i>	30
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>	31
<b>Pengestrømsopgørelse</b> <i>Cash Flow Statement</i>	34
<b>Noter</b> <i>Notes</i>	35

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1/5 2012 – 30/4 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 – 30. april 2013.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørlev, den 27. september 2013

*Hørlev, 27. september 2013*

Direktion

*Enevoldsgade 11*



Michael Staal

Bestyrelse

*Stationsvej 1*



Zsoltani Aulster



Ape Fischer Rasmussen



Michael Gustav Brock



Carl Christian Fischer Trolie

## 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 2012 to 30 April 2013.

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 2013 and the result of the group's and the company's activities and cash flows for the financial year 1 May 2012 – 30 April 2013.

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.



Eva Fischer Hansen



Timo Jeppesen



J.P. Fischer Hansen



Kenneth Nykjaer Nielsen



Morten Egelund Rasmussen

## 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 2012 - 30. april 2013 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt penge- og værdiopgørelse for koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udtarhødet 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 bevidgelses 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 koncernreg-

## 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 2012 to 30 April 2013, 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 rea-

skabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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 udførelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et reviderende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke et udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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.

*reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the parent company annual accounts are free 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.*

### Konklusion

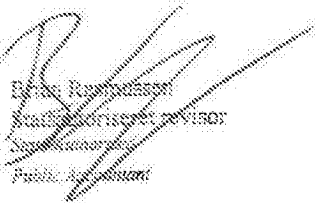
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 – 30. april 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesheretningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesheretningen. 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 ledelsesheretningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. september 2013  
 Copenhagen, 27 September 2013

AP|Statautoriserede Revisorer P/S

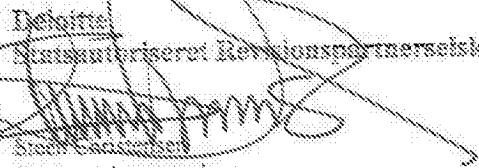
  
 Erik Rasmussen  
 Statautoriseret revisor  
 State Authorized  
 Public Accountant

### 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 2012 to 30 April 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### 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.*

  
 Debitte  
 Statautoriseret Revisionspartnerselskab  
 Steen Christensen  
 Statautoriseret revisor  
 State Authorized  
 Public Accountant

**Selskabsoplysninger****Selskab**

Brunata International a/s

Vesterlundvej 14

2730 Herlev

Hjemstedsadresse:

Østre Pannshavevej 25

2960 Rungtved Kyst

CVR-nr.: 13 41 01 35

Stiftet: 1. august 1989

Hjemstedskommune: Hørsholm

Telefon: 77 77 70 00

**Bestyrelse**

Zygmunt Auster

Michael Gustav Brock

Eva Fischer Hansen

Jens Peter Fischer Hansen

Anne Fischer Rasmussen

Carl Christian Fischer Trolle

Timo Jeppesen

Heinrich Nykjær Nielsen

Morten Egelund Rasmussen

**Direktion**

Michael Staal

**Revision**

AP/Statsautoriserede Revisorer P/S

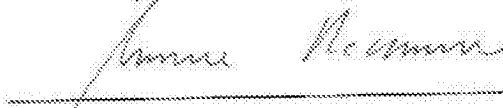
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerelskab

Godkendt på selskabets generalforsamling.

den 27. september

**Dirigent**

Chairman of the General Meeting


**Company information****Company**

Brunata International a/s

Vesterlundvej 14

DK-2730 Herlev

Registered address:

Østre Pannshavevej 25

DK-2960 Rungtved Kyst

Central Business Registration No: 13 41 01 35

Founded: 1 August 1989

Registered in Hørsholm

Phone: +45 77 77 70 00

**Supervisory Board**

Zygmunt Auster

Michael Gustav Brock

Eva Fischer Hansen

Jens Peter Fischer Hansen

Anne Fischer Rasmussen

Carl Christian Fischer Trolle

Timo Jeppesen

Heinrich Nykjær Nielsen

Morten Egelund Rasmussen

**Executive Board**

Michael Staal

**Company auditors**

AP/Statsautoriserede Revisorer P/S

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerelskab

The Annual General Meeting adopted the annual report

on 27 September

## HOVED- OG NØGLETAL

### Financial Highlights

	2012/13 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)	2008/2009 (DKK 1.000)
<b>Resultat</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	333.138	387.206	304.871	275.977	323.767
Revenue					
Bruttoresultat	177.017	174.127	142.343	138.737	187.209
Gross profit					
Driftsresultat	13.675	14.190	-3.786	-3.426	23.075
Profit/loss on operations					
Resultat før skat	10.746	8.644	-8.892	-4.783	22.240
Profit/loss on operations					
Årets resultat	7.331	7.550	-14.441	-302	16.890
Net profit/loss before tax					
Minoritetsinteresser: andel af datterselskabets omkostningsresultat	2.845	5.591	-1.691	-827	-7.700
Minorities interest share of subsidiaries' results					
Brunata International A/S' andel i resultatet	4.507	1.959	-12.749	1.129	9.190
Brunata International A/S' share in result					
<b>Balancer</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	197.239	201.200	202.705	182.150	171.360
Balance sheet total					
Egenkapital	46.943	42.095	40.536	53.281	52.021
Equity					
<b>Investeringer</b>					
<i>Investments</i>					
Immaterielle aktiver	506	3.400	807	2.675	7.709
Intangible assets					
Materielle aktiver	2.945	10.188	16.302	18.945	8.934
Fixed assets					
Antal medarbejdere	536	580	518	493	474
Number of staff					
<b>Nøgletal %</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	53,1%	45,0%	46,7%	50,3%	51,8%
Gross margin					
Overskudsgrad	4,3%	3,7%	1,2%	2,0%	7,8%
Profit margin					
Afkastningsgrad	7,9%	7,1%	1,8%	2,7%	14,6%
Return on assets					
Solidsgrad	23,8%	20,9%	19,7%	28,9%	30,7%
Solvency ratio					
Forsætning af egenkapital	7,2%	3,8%	-	2,1%	33,0%
Return on equity					



## 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 datterselskaber i Danmark.

### Filialer

Koncernen har følgende filialer i udlandet:

#### Sverige:

Brunata Sverige, hjemsted Malmö

#### Norge:

Brunata Norge, hjemsted Ski

#### Kina:

Repræsentationskontoret i Kina er i regnskabsåret afviklet. Kontoret er ikke væsentligt for selskabets aktiviteter som helhed, og afviklingen af repræsentationskontoret har ingen væsentlig påvirkning på selskabets indtjening og økonomiske stilling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den generelt lave investeringsaktivitet på det europæiske marked har fortsat påvirket koncernen i regnskabsåret 2012/2013. Tilbageholdenhed i investeringer og fortsat pris konkurrence har begrænset mulighederne for ekspansion og indtjening. Regnskabsåret er i mindre omfang positivt påvirket af en begyndende fokusering og konsolidering af aktiviteter på kernerforretningen i Europa.

Salgsaktiviteterne er koncentreret på udvalgte europæiske markeder, og den oversøiske aktivitet er lukket. Frasalgt og nedlukning af andre aktiviteter, som ikke er komplementære

## Management's review

### Primary activities

The primary activities of the Brunata group are development, production, sales 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 takes place primarily in the affiliated company in Denmark.

### Branches

The company has the following branches abroad:

#### Sweden:

Brunata Sverige, Malmö

#### Norway:

Brunata Norge, Ski

#### China:

The company's branch office in China has been phased out in the reporting period. The office is not important for the company's activities as a whole, and the phasing out of the office has no essential impact on the company's earnings and financial position.

### Development in activities and finances

The generally low investment activities in the European market have continued to affect the group in the financial year 2012/2013. The decline in investments and continuing price competition have limited the opportunities for expansion and growth. To a minor extent the financial year has been affected positively by a growing focus and consolidation of activities on the core business in Europe.

The sales activities have been concentrated on selected European markets and the overseas activity has been closed. Other activities not being complementary to the

mentære til hovedaktiviteten, har fundet sted og understøtter konsolideringen af kerneforretningen i Europa. Formålet er fortsat at fokusere på investeringer og aktiviteter inden for kerneforretningen i markeder med en kortere pay back horisont. Det understøtter tillige igangsatte aktiviteter tættet mod at øge kundetilfredshed i den nuværende kundebase.

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende. Samtidig har koncernen valgt en ny politik for garantiarbejder, hvilket belaster resultatet negativt på kort sigt i form af større hensættelser, men det forventes, at denne politik efterfølgende fører til resultatforbedringer. Der henvises i den forbindelse til afsnittet "Usikkerheder ved indregning og måling".

Den generelle udvikling på det europæiske marked forventes ikke at ændre karakter de kommende år. Derimod forventes et nyt EU-direktiv (EED) langsomt at stimulere en efterspørgsel efter Brunatas produkter og services i EU-lande på 2-5 års sigt. Koncernen har under hensyntagen hertil positive forventninger til at kunne øge sine aktiviteter og resultater inden for denne tidshorisont.

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. En forøgelse af drifteresultaterne er absolut mulig, men vil forventeligt blive balanceret i forhold til hensigtsmæssige investeringer i at skalere og ekspandere selskabet.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har i regnskabsåret valgt en ny politik for garantiarbejder, hvilket belaster resultatet negativt på kort sigt i form af større hensættelser. I regnskabsåret er der således sket en øget hensættelse som følge af den ny politik med ca. 3 mio. kr. Den nye politik forventes at være medvirkende til resultatforbedringer på længere sigt.

*main activity are sold or discontinued and support the consolidation of the core business in Europe. The purpose is to continue focusing on investments and activities within the core business on markets with a shorter payback frame. This supports also initiated activities aiming at increasing customer satisfaction in the present customer base.*

*The result for the year is considered less satisfactory. At the same time the group has chosen a new policy for guarantee works that in the short term will affect the result negatively in form of bigger provisions, but it is expected that this policy will lead to improvements of results, subsequently. See also under "Uncertainty relating to recognition and measurement".*

*The general development in the European market is not expected to change in the coming years. However, a new EU directive (EED) is expected to stimulate slowly a demand for Brunata products and services in EU countries in two to five years' time. Considering this, the group has positive expectations of being able to increase its activities and results within this time frame.*

*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. Improved operating results are definitely possible, but will be balanced, presumably, in proportion to appropriate investments in scaling and expanding the company.*

#### Uncertainty relating to recognition and measurement

*In the reporting year the group has chosen a new policy for guarantee works that in the short term will affect the result negatively in form of bigger provisions. In the reporting year the provisions have been increased by ca. DKK 3 million in consequence of the new policy. It is expected that this policy will lead to improvements of the*

Hensættelserne bygger på en detaljeret analyse af data til forventede garantiarbejder baseret på historiske data og koncernens historiske erfaringer med garantiarbejder. Koncernens ledelse arbejder målrettet på en fortsat udvikling og forbedring af selskabets datagrundlag til underestimering af ledelsens skøn over fremtidige forventede garantiforpligtelser med henblik på en fortsat reducere af usikkerhederne forbundet med måling af garantiforpligtelserne. Det er ledelsens vurdering at de indregnede høringsnoter på balancebogen er retvisende.

#### Risikoforhold

Koncernens væsentligste driftsrisici består i at sikre, at koncernen hele tiden er innovative og på forkant med lovgivning og kundernes behov, således at koncernen fortsat kan være stærkt positioneret på det europæiske marked. Et vigtigt led heri består i, at være i stand til at have den finansielle styrke med henblik på fortsat iværksættelse af investeringer og tiltag til forbedringer af kvaliteten i de services koncernen leverer i markedet. Det sker gennem fokus på koncernens kerneforretning og kernekompetencer. Derfor arbejdes der målrettet i hele organisationen med skabelse af effektive processer og arbejdsgange, som gennem hele værdikæden er med til at højne kvaliteten og services overfor slutkunderne (kundetilfredsheden).

Koncernens vækst på længere sigt forventes, at kunne skabes bl.a. via en fortsat styrkelse af koncernens eksportområder, som primært er lande indenfor Europa. Med henblik på styring af risiciene ved fortsat vækst på udenlandske markeder, er der i koncernen gennem de seneste år iværksat forskellige tiltag til styrkelse af organisationen.

Koncernens kreditrisici er primært knyttet til de udenlandske markeder, hvor koncernen i højere grad er eks-

*result, subsequently.*

*The provisions are built on a detailed analysis of data for expected guarantee works based on historical data and the group's historical experience with guarantee works. The group's management is working purposively on continued development and improvement of the group's data basis for the support of the management's estimation of future expected guarantee obligations with a view to continuing reduction of the uncertainties connected to the measurement of the guarantee obligations. The Management consider the provisions for guarantee works as at the balance sheet date provide a true and fair view.*

#### Risks

*The group's main operational risks involve ensuring that the group at all times remains innovative and abreast of legislation and customer requirements, so that it can retain a strong position on the market. An important part of this is retaining the financial strength needed to continue to implement investments and initiatives to improve the quality of the services that the group supplies to the market. This is done by focusing on the group's core business and core competences. The entire organisation is therefore deliberately working on creating efficient processes and work routines to improve the quality and services provided to the end customers throughout the value chain (customer satisfaction).*

*In the longer term, the group's growth is expected to be achieved among other things by a continued strengthening of the group's export areas, which are primarily countries in Europe. To manage the risks associated with continued growth on foreign markets, the group has in recent years implemented various initiatives to strengthen the organisation.*

*The group's credit risks are mainly linked to the foreign markets, where the group is more exposed in relation to*

påneret over for længere kreditider end dem, der gælder på det skandinaviske marked. Koncernen arbejder løbende på at nedbringe kreditrisikoen ved en tæt overvågning af enkeltkunder og ikke mindst samarbejdspartnere.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke af valutakursudsving, idet indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta.

Koncernens andel af årets resultat påvirkes af ændringer i valutakursene, idet de udenlandske dattervirksomheders og associeret virksomheds indtægter og omkostninger omregnes til danske kroner.

*longer credit terms than those applicable on the Scandinavian market. The group is continuously working to reduce the credit risk by closely monitoring individual customers and cooperation partners.*

*The group's foreign companies are not directly affected by exchange rate fluctuations, as the accounting for both income and costs is done in the local currency.*

*The group's share of the annual result is affected by exchange rate fluctuations, as foreign subsidiaries and associated company's income and costs are converted to Danish kroner.*

### Videnressourcer

Brunats koncernen udvikler til stadighed sine målesystemer i form af forbrugregnskaber og sine produkter – bl.a. på baggrund af de ønsker og forslag, som Brunats koncernens kunder kommer frem med. Dette stiller særlige krav til de videnressourcer, som er tilknyttet hele koncernen. Koncernen prioriterer derfor fastholdelse af medarbejderne for at bevare indsigt og innovation. Gennem udvikling af kvalificerede ledere og medarbejdere og øget in-sourcing af specialistviden er de samlede videnressourcer forbedret i perioden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som det fremgår af ovenstående afsnit, udvikler koncernen løbende sine målesystemer med henblik på bl.a. en fortsat styrkelse af koncernens konkurrencesituation samt ikke mindst til gavn for koncernens kunder. Som følge heraf har koncernen gennem årene bl.a. investeret i en større grad af radiobaseret måleaflysning, webbaserede forbrugregnskaber herunder muligheder for en mindre arbejdsintensiv produktion af energimålere. Udviklingsaktiviteter som har været medvirkende til en fortsat styrkelse af konkurrencesituationen, samt indtjeningen.

I regnskabsåret 2012/13 er der etableret et Change Advisory Board (CAB) som løbende prioriterer de udviklingsaktiviteter som er i gang samt nye udviklingsaktiviteter før end igangsættelse af ressourcer til udvikling af nye produkter. I regnskabsåret har det bl.a. været medvirkende til, at der er omkostningsført ca. 0,7 mio. kr. i udviklingsaktiviteter, som ikke længere vurderes rentable. Endvidere er der sket aktivering af omkostninger til udviklingsaktiviteter med ca. 0,5 mio. kr.

### Miljøforhold / CSR

Koncernen har udarbejdet redegørelse for forretningsdrævet samfundsansvar (CSR). De aktiviteter vi har redegjort for, er en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi og beskriver Brunats indsats på tre udvalgte hovedområder: miljø og klima, interessentdialog samt medarbejdere. Under hvert emne beskriver vi udvalgte politikker/igangsættelser på området, aktiviteter afstedkommet af

### Knowledge

*Brunata develops continuously its measuring systems in form of consumption accounts and its products, among other things on the basis of the wishes and suggestions put forward by the group's customers. This places certain demands on the knowledge in the group. Therefore, the group gives priority to staff retention in order to maintain insight and innovation. Through development of a qualified staff of managers and employees and increased in-sourcing of specialist knowledge the total knowledge resources have been improved in the period.*

### Research and Development Activities

*As described above, the group develops continuously its measuring systems in order to strengthen continuously its competition situation and for the benefit of its customers. In consequence thereof the group has invested throughout the years in more radio based meter reading, web-based consumption accounts, hereunder opportunities for a less work intensive production of energy meters. These development activities have contributed to a continued strengthening of the competition situation and earnings.*

*In the reporting period 2012/2013 a Change Advisory Board (CAB) is established that continuously prioritizes the ongoing development activities and new development activities before allocation of resources for the development of new products. In the reporting year it has entailed ca. DKK 0.7 million transferred to the profit and loss account for development activities no longer profitable. Further, costs for development activities are activated by ca. DKK 0.5 million.*

### Corporate Social Responsibility

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

politikkerne, resultaterne af aktiviteterne samt de dilemmaer, der er opstået i forbindelse med aktiviteterne.

Som eksempel kan nævnes Plan C, under Gate 21 – et samarbejde mellem kommuner, vidensinstitutioner og private virksomheder mhp. energirigtig renovering i offentlige bygninger. Brunata er som partner bl.a. med til at undersøge beboeres energiadfærd og -vaner i forskellige typer lejemål for at få en bedre forståelse af, hvad der skal til for at få forbrugeren til at omgå energiresourcer på den mest hensigtsmæssige måde. Afholdelse af workshops med beboere har resulteret i en beskrivelse af en idealiseret visualisering, som beboerne mener kan fremme en ændring af forbrugsvaner.

Brunatas CSR-rapport er fremkommet i et samarbejde mellem Kommunikation/Marketing og Miljøgruppen. For mere detaljeret information henvises der til årets CSR-rapport på selskabets hjemmeside <http://brunata.dk/dk/om-brunata/firmanprofil/csr>

#### Regivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Efter regnskabsperioden er der gennemført salg af en betydende ejerandel i Brunata OOD i Bulgarien. Køber er den nuværende medejer i Brunata OOD, som også forventes at overtage den resterende minoritetsandel fra Brunata koncernen i maj 2014. Salget er sket med henblik på en fortsat fokusering på koncernens kerneforretning, og en reduktion af risiko, og det opnåede provenu investeres i organisations- og kvalitetsinitiativ. Salget har ingen væsentlig regnskabsmæssig påvirkning i forhold til de indregnede værdier på balancedagen.

#### Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens vurdering, at den styrkelse af organisationen som er gennemført i de seneste 2 regnskabsår vil være medvirkende til, at koncernen fortsat de kommende

from the policies, the results of the activities and the dilemmas arising in connection with the activities.

One example is Plan C, under Gate 21 – a collaboration of local authorities, knowledge institutions and private companies with a view to energy-friendly renovation of public buildings. As a partner, Brunata is, among other things, involved in examining the energy behaviour and habits of residents in various types of flats in order to gain a better understanding of what is needed to make consumers handle energy resources in the most appropriate way. Workshops with residents have resulted in a description of an idealized visualizing that in the opinion of the residents can advance a change in consumption habits.

Brunata's CSR report is made by the Communication Department and the Environmental Team in collaboration. For more detailed information, please see this year's CSR report at the company's website <http://brunata.dk/dk/om-brunata/firmanprofil/csr>

#### 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.

The sale of a significant ownership share of Brunata OOD in Bulgaria was completed after the accounting period. The purchaser is the current co-owner of Brunata OOD, who also expect to take over the remaining minority share from the Brunata group in May 2014. The sale was made as part of the continued focus on the group's core business and on risk reduction. The proceeds will be invested in organisational and quality initiatives. The sale does not have significantly influence on the calculated values on the balance sheet date.

#### Future Expectations

The management takes the view that the strengthening of the organisation implemented over the last two financial years has contributed to ensuring that the the group will

år vil stå konkurrencedygtigt i markedet samt være i stand til fortsat at udvikle indtjeningen positivt.

*remain competitive on the market in the coming years and be able to continue its positive profit development.*

### Anvendt regnskabspraksis

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

### 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.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Årsregnskabet for 2012/2013 er aflagt i DKK 1.000.

*The financial statements for 2012/2013 have been prepared in DKK '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.

## 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.*

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Brunata International a/s og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskaber 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.

### 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.*

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne repræsenterer

*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*

res som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

#### Virksomhedssammenslutninger

Ny erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afsættelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nykøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn 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 kapitalandele 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.

*shown as separate items in the income statement as well as the balance sheet.*

*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 preparation and are recognized in the income statement concurrently with the realization of the adverse development.*



### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Regnskabspraksis for moderselskabet og koncernregnskabet er i øvrigt identisk.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med de indtjener, 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 frægge 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 for-

### 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.

### Recognition and measurement

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

skellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet afsluttes, og som be- eller afskræfter forhold, der eksisterende på balance dagen.

#### Omrøgning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta, herunder resultat og balanceposter i datterselskaberne, omrøgnes 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 balance dagen omrøgnes til balance dagens valutakurs. Forskellen mellem balance dagens 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, omrøgnes 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

*ference 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.*

#### *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 arise 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, of 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, lejelser, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Afskrivninger

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over deres forventede brugstid. Afskrivningsperioden er beskrevet under de enkelte anlægsaktiver.

## 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.

### Finansielle poster

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

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

### Sejlskabsskat og udskudt skat

Sejlskabet er sambeskattet med alle dets danske datterselskaber. Sejlskabet 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 balancorienterede 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 ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og isng indtjenningsprofil.

### 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.

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.

### 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

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,

### 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

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

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 by advantages. Amortization period is 3 years.

### Property, plants 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

hvor aktiver er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingforpligtelsens interne rentefod som diskontofaktor eller en tilnærmet værdi herfor. 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

*the asset is operational. For self-constructed assets, the cost price includes cost of materials, components, sub-contractors, direct labour consumption and indirect production overheads.*

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

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

*There is no depreciation on land.*

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

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

*Recognition of the leased premises is measured at cost 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*

### Resultatopgørelsen

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

### Balancen

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

Dottervirksomheder 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 overtagelses-metoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hen-sættes til dækning af omkostninger ved besluttede om-struktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de fore-tagne omvurderinger.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for netto-poskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesvær-dien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### Income statement

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

### Balance 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 intercom-pany profits and losses and with addition or deduction of the remaining value of positive or negative goodwill de-termined 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 recognized 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 provi-sion 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 revalua-tion according to the equity method to the extent that the carrying value exceeds the the acquisition value.

Ny erhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afvikelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv henrette 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.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikatorer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foresligger der indikatorer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

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

*Positive differences (goodwill) between 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.*

#### Write-down of fixed assets

*The book values of intangible as well as tangible fixed assets are subject to annual write-down tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortization and depreciation respectively.*

*If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Write-down takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.*

*The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.*



### Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukarans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialier omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### 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.*

### Receivables

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

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 modgående omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

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

#### Periodesgrænsningsposter

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

#### Egenkapital

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

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

#### 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.

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

**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 gældsmetode 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 beskæmingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

**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 tax 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.*

### Hensatte forpligtelser

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

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

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

### Gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser moderselskabets og koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året. Årets frekvydning 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 beta-

### Provisions

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

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

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 balances 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

ling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

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

#### Likvider

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

*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 hereto, and to loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.*

#### *Cash*

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

Nøgletal	Beregningsformel	Financial ratios	Calculation formula
Brunomargin (%)	$= \frac{\text{Bruttomargin} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	$= \frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad (EBITA)(%)	$= \frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin(EBITA) (%)	$= \frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aflastningsgrad (%)	$= \frac{\text{Kapital af ordinær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$	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	$= \frac{\text{Equity end of the year}}{\text{Total assets end of the year}}$
Egenkapitalsforrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity (%)	$= \frac{\text{Profit loss for the period} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Resultatopgørelse 1. maj 2012 - 30. april 2013

Income statement May 1 2012 - April 30, 2013

Koncern/Group		Note	Moderselskab/Parent company		
2012/12	2012/11		2012/12	2011/12	
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)		(DKK 1.000)	(DKK 1.000)	
387.206	333.138	1	Netomsættning Revenues	0	0
1.317	1.897		Andre driftindtægter Other operating profits	5.186	4.943
-154.991	-100.223		Omkøbsting til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer Cost of raw materials and consumables	0	0
-99.403	-96.923		Andre ekstern omkostninger Other external charges	-3.820	-3.558
174.127	377.817		Bruttoresultat	1.366	1.387
-149.261	-152.003	14	Personaleomkostninger Staff expenses	-2.541	-4.387
-10.576	49.539	5,6	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver Depreciation of intangible and tangible assets	0	0
34.386	15.673		Driftresultat Profits on operations	-1.175	-2.980
0	0	7	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Result in affiliated companies	5.336	5.984
-4.352	-1.300	7	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder Result in associated companies	-1.307	-4.250
-4.457	525	2	Finansielle indtægter Financial income	37	3.889
-5.631	-4.154	3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.920	-2.246
8.644	16.746		Resultat før skat Profit before income tax	3.878	373
-1.094	-3.013	6	Skat af årsresultat Tax on profit for year	1.307	1.185
7.550	13.733		ÅRSRESULTAT Net profit for the year	4.887	1.559
0	2.844		Minderhetsinteressens andel af datterselskabets resultat Minority interest share of subsidiaries result	0	0
1.859	4.887		Brugts International A/S andel i resultatet Brugts International A/S share in result	4.887	1.559
			Forslag til resultatopbejling Proposed distribution of profit		
0	0		Reserve for nettoopskøb, efter indre værdis metode Reserve for net acquisition after equity method	5.336	-157
0	0		Udløst dividend som udbytte i løbet af regnskabsåret Paid dividend during the financial year	0	0
1.859	4.887		Overført til næste år Transferred to next year	-3.448	-1.716
1.859	4.887		DISPONIBELT I ALT TOTAL	4.887	1.559

**Balance 30. april 2013**  
**Balance sheet as 30 April 2013**

Kontrolleret Group		Note	Månedsskabt Parent company	
2013/13 (DKK 1.000)	2012/12 (DKK 1.000)		2013/13 (DKK 1.000)	2012/12 (DKK 1.000)
<b>Aktiver</b>				
<i>Assets</i>				
5.809	3.834		0	0
2.728	707		0	0
<b>8.537</b>	<b>4.541</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
990	1.042		0	0
22.243	21.800		0	0
16.443	12.994		0	0
370	0		0	0
<b>40.156</b>	<b>36.636</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	7	71.929	58.310
8.388	8.073	7	8.073	8.388
224	0	8	0	224
410	2.398		1.866	0
<b>10.020</b>	<b>11.471</b>		<b>81.668</b>	<b>68.920</b>
<b>58.412</b>	<b>53.848</b>		<b>81.668</b>	<b>68.920</b>
34.895	36.734	15	0	0
65.473	60.936	16	0	170
0	0		1.106	1.199
5.864	5.340		4.480	4.820
41	47		0	0
4.898	4.509		479	0
1.507	4.783	17	0	959
<b>97.847</b>	<b>75.754</b>		<b>6.849</b>	<b>7.220</b>
10.354	31.072		336	31
<b>142.796</b>	<b>144.186</b>		<b>6.389</b>	<b>7.251</b>
<b>201.208</b>	<b>197.228</b>		<b>88.053</b>	<b>76.150</b>

## Balance 30. april 2013

Balance sheet at 30 April 2013

## Passiver

## Liabilities and equity

Egenkapital/Equity		Note	Moderselskab/Parent company	
2012/12 (DKK 1.000)	2012/11 (DKK 1.000)		2012/11 (DKK 1.000)	2011/11 (DKK 1.000)
500	500		500	500
0			11.700	1.371
41.593	46.443		34.737	38.228
42.093	46.943	10	46.943	42.093
24.846	27.844		0	0
3.811	1.978	11	0	0
4.702	8.599	18	0	0
8.513	10.577		0	0
170	0		0	0
16.857	9.463		0	13.646
24.983	0	12	0	0
0	0		23.460	4.833
7.807	35.803		0	0
49.818	43.267	13	23.460	20.895
4.413	6.078	10	10.000	3.405
6.013	4.146		4.430	4.842
4.080	0.753	9	0	0
20.739	16.690		47	63
5.489	2.993		2.346	3.651
28.383	25.162		649	537
6.776	4.274	10	175	1.454
75.836	66.677		17.641	13.057
120.754	111.904		61.110	34.095
201.288	197.228		88.050	76.190



- 
- 23 Anon:  
Olier
- 23 Panteamning og silkeforædning  
*Wool and sericulture*
- 24 Eventualposter af v.  
*Contingents*
- 25 Kædetekstiler og sjælfærdigt  
*Woolen fabrics and hosiery*

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2012 - 30. april 2013  
 Cash Flow Statement May 1 2012 - April 30, 2013

Koncernen/Group		Note	Medlemskab/Parent company	
2011/12 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)		2012/13 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)
1.559	4.887	Årets resultat Result of the year	4.887	1.559
34.280	23.090	21 Regulering Adjustment	-6.113	-6.743
-17.819	13.763	22 Ændring i driftskapital Changes in operational capital	-17	-4.849
<u>8.020</u>	<u>40.740</u>	Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash Flow from operations before financial items	<u>-1.243</u>	<u>-10.033</u>
-4.437	526	Korrespondence og lignende Interest income and similar	30	3.880
-5.531	-4.154	Interester og lignende Interest cost and similar	-2.023	-2.246
<u>6.836</u>	<u>37.112</u>	Pengestrømme fra ordinær drift Cash Flow from ordinary operations	<u>-3.236</u>	<u>-8.399</u>
-2.410	-7.325	Nettø skatteudgifter Paid corporate taxes	-4.276	-2.416
<u>4.410</u>	<u>29.786</u>	Pengestrømme fra driftsaktiviteter Cash Flow from operations	<u>-8.508</u>	<u>-10.807</u>
-3.400	-566	Køb af immaterielle aktiver Purchase of intangible assets	0	0
-10.188	-2.942	Køb af materielle aktiver Purchase of tangible fixed assets	0	0
10.506	80	Salg af materielle aktiver Sale of tangible fixed assets	0	0
3.316	-2.764	Ændring af finansielle aktiver Changes in financial fixed assets	-5.993	67
<u>6.234</u>	<u>-6.122</u>	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter Cash Flow from investing activities	<u>-5.993</u>	<u>67</u>
-514	-95	Betalinger til medarbejdere Payments to employees	0	0
-4.593	2.743	Regulering af andre lån Regulation of other loans	21.890	2.920
-9.026	-4.902	Regulering af lån fra kreditinstitutter Regulation of loans from credit institutions	-16.064	-1.533
6.304	0	Dividendskatter udbytte Dividends paid	0	6.304
<u>-7.833</u>	<u>-2.316</u>	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter Cash flow from financing activities	<u>25.826</u>	<u>10.689</u>
3.012	21.538	Ændring i likvider Change in cash	225	-51
7.342	10.354	Likvider 1. maj Cash May 1st	11	62
<u>10.354</u>	<u>31.892</u>	Likvider 30. april Cash April 30th	<u>336</u>	<u>11</u>

Noter til årsregnskabet

Notes

		2012/13		2011/12	
		Notion	Øvr. verdens	Notion	Øvr. verdens
		Landene	Rest of the world	Landene	Rest of the world
<b>1 Segmentoplysninger, Koncernen</b>					
<i>Segmental disclosures, Group</i>					
Nettoomsætning		219.896	113.242	233.315	153.891
<i>Revenue</i>					
Driftsresultat		9.402	6.372	3.759	11.031
<i>Profit loss on operations</i>					
Anlægsaktiver		13.839	21.106	30.058	20.101
<i>Assets</i>					
Formidlingslejer		78.846	33.058	113.680	32.072
<i>Leasings</i>					
<b>Koncernen/Group</b>		<b>2 Finansielle indtægter</b>		<b>Moderatelskab/Parent company</b>	
2011/12	2012/13	2012/13		2012/13	2011/12
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)	Financial income		(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
949	825	Rentesindtægter, kursgevinster mv.		31	259
		<i>Interest income, exchange rate gain and other fees</i>			
3.486	0	Kursgevinsten fra salg af tilknyttet virksomhed		0	3.486
		<i>Income arising from sale of affiliated company</i>			
6	0	Rentesindtægter fra tilknyttede virksomheder		16	142
		<i>Interest income from group companies</i>			
4.441	825	I ALT		47	3.887
		TOTAL			
<b>Koncernen/Group</b>		<b>3 Finansielle omkostninger</b>		<b>Moderatelskab/Parent company</b>	
2011/12	2012/13	2012/13		2012/13	2011/12
(DKK 1.000)	(DKK 1.000)	Financial expenses		(DKK 1.000)	(DKK 1.000)
4.422	2.437	Rentesudgifter, kursgevinster mv.		183	1.301
		<i>Interest expenses, exchange rate loss and other fees</i>			
	0	Rentesudgifter fra tilknyttede virksomheder		1.586	608
		<i>Interest expenses from group companies</i>			
1.209	1.716	Andre rentekomkostninger pengeinstitutter		251	351
		<i>Other interest expenses creditors</i>			
5.631	4.153	I ALT		2.020	2.260
		TOTAL			

Noter til årsregnskabet

Notes

Koncernen/Group		4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss	Moderselskabet/Parent company	
2011/12 (DKK i 1000)	2012/13 (DKK i 1000)		2012/13 (DKK i 1000)	2011/12 (DKK i 1000)
-223	-3.879	Årets afgjorte skat Tax for the year	601	1.188
0	423	Regulering af skat tidligere år Adjustments for previous years	-423	0
48	1.237	Årets regulering af uløst skat Changes in deferred tax	0	0
-919	-1.401	Skat i udlandet Foreign tax	-15	-1
<b>-1.094</b>	<b>-3.015</b>	<b>I ALT TOTAL</b>	<b>1.089</b>	<b>1.188</b>

5 Im materielle anbeholdninger, Koncernen  
Intangible asset, Group

Koncept 1. maj  
Cost at 1 May  
Regulering primo  
Adjustments re. previous years  
Regulering primo  
Rebalancing adjustments beginning  
Årets tilgang  
Additions for the year  
Årets afgang  
Disposals for the year

Koncept 31. april  
Cost at 31 April

AI- og nedskrivninger 1. maj  
Depreciation and write-off 1 May  
Regulering primo  
Adjustments re. previous years  
Regulering primo (korrekturtilregning)  
Adjustments re. previous years  
Årets af- og nedskrivninger  
Depreciation - movement for the year  
Tilbageført afskrivningsværdi, afgang  
Reversed depreciations re. Disposals

AI- og nedskrivninger 31. april  
Depreciation and write-off 31 April

Koncernens ansigt værdi 31. april  
Carrying amount 31 April

Goodwill og Intangibles Goodwill and other	Liseforlig- ninger Intangible assets	Koncern goodwill
		Group goodwill
528	29.028	19.624
0	0	2
0	-24	0
0	806	0
0	711	0
<b>528</b>	<b>29.399</b>	<b>19.626</b>
528	28.119	18.946
0	0	21
0	0	5
0	1.374	2.002
0	0	0
<b>528</b>	<b>29.493</b>	<b>18.969</b>
0	3.934	707

## Noter til årsregnskab:

## Aner:

6 Materielle anlægsaktiver, Kosterne	Indretning g. leaset lokaler	Grunde og bygninger	Anden materiel og inventar	Finantering
	Leaset hold regnskabs- år	Leaset og Andet	Overført and finans- taks and and	Finansiering
Yoursible assets: Costs				
Kosterne 1. maj	8.094	24.877	49.580	500
Cost as 1 May				
Regulering prisen	735	35	0	0
Adjustments re. previous year				
Korrektureringer	3	27	34	1
Adjustments				
Andre tilgange	0	0	2.841	0
Additions for the year				
Andre afgang	0	0	-2.851	-571
Disposals for the year				
Kostpris 30. april	8.835	24.929	49.715	0
Cost as 30 April				
AF- og nedskrivninger 1. maj	7.204	2.624	32.147	0
Depreciation and write-off 1 May				
Regulering prisen	71	0	770	0
Adjustments re. previous year				
Korrektureringer	0	4	18	0
Adjustments				
Andre af- og nedskrivninger	512	401	4.880	0
Depreciations adjustment for the year				
Tilbageført afskrivning vedr. afgang	0	0	-2.710	0
Reversed depreciation re. Disposals				
Afskrivninger 30. april	7.787	3.029	35.731	0
Depreciations 30 April				
<b>I ALT</b>	<b>1.048</b>	<b>21.900</b>	<b>13.984</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>				
Haraf udgør leaset aktiver			4.041	
Of which lease assets				

Noter til årsregnskabet

Notes

7 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed, Moderselskabet <i>Investments in affiliated companies, Parent</i>	2012/13 <i>(DKK i 1000)</i>
Kontroll 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	28.030
Årets tilgang <i>Additional for the year</i>	4.327
Årets afgang <i>Disposal</i>	0
Kontroll 30. april <i>Cost at 30 April</i>	60.266
Op skrivning 1. maj <i>Revaluation 1 May</i>	19.928
Kursreguleringer <i>Adjustments</i>	-48
Udbytte <i>Dividend</i>	0
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill <i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>	11.120
Årets afgang <i>Disposal</i>	0
Endring af omvurderede interne værdier <i>Change of intangible intangible assets</i>	-761
Op skrivning 30. april <i>Revaluation at 30 April</i>	30.794
Af og nedskrivninger goodwill 1. maj <i>Depreciations goodwill 1 May</i>	16.600
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciations + impairment for the year</i>	2.020
Årets afgang <i>Disposal</i>	0
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april <i>Depreciations goodwill 30 April</i>	18.621
Regnskabsmæssig værdi 30. April <i>Carrying amount at 30 April</i>	71.979

Datterivirksomheder:		Ejerandel
Datterselskab:	Ejerskab/Andel	Omstørrelse
Brønno A/S	Danmark/Denmark	100,0%
Brønno Bulgaria EOOD	Bulgarien/Bulgaria	50,2%
Brønno Hungary Kft	Ungarn/Hungary	100,0%
Brønno d.o.o. Croatia	Kroatien/Croatia	100,0%
Brønno d.o.o. Slovenia	Slovenien/Slovenia	100,0%
Brønno Tech Development	Kina/China	100,0%
Brønno d.o.o. Serbia	Serbien/Serbia	100,0%
Brønno Energi Investition Ltd	Tyskland/Germany	100,0%
Brønno Silesia Sp. Zoo	Polen/Poland	100,0%
Brønno Melita	Grækenland/Greece	50,07%
Brønno S.r.l	Italien/Italy	100,0%

Noter til årsregnskapet

Notes

7 Kapitalandele i assosierede selskaper, Årsmøteselskapet (fortsat)		2012/13
Investments in associated companies, Parent (continued)		(NOK i 000)
Kostpris 1. mai		29 836
Cost at 1 May		
Kurspris 30. april		29 866
Cost at 30 April		
Opkravning 1. mai		309
Revaluation 1 May		
Værdireguleringer 1. mai		113
Value adjustments at 1 May		
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill		513
Share of profit for the period before amortisation of goodwill		
Udbytt:		0
Dividend		
Opkravning 30. april		610
Revaluation at 30 April		
Af- og nedskrivninger goodwill 1. mai		20 779
Impairment - impairment goodwill 1 May		
Årets af- og nedskrivninger goodwill		1 814
Impairment - impairment goodwill for the year		
Reduksjoner		0
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april		22 593
Impairment goodwill 30 April		
Regnskapsført ansatt verdi 30. April		8 071
Carrying amount at 30 April		
Kapitalandele assosierede selskaper		
Associates		
	Eierandel	Eulerandee
	Ownership	Ownership
Eierne Brusata ut 3	Kommun/Romsås	50,0%

Noter til årsregnskabet

Notes

8 Andre kapitalandele, koncern og moderselskaber  
*Other investments, Group and Parent*

Den bogførte værdi i koncernregnskabet udgør følgende ikke konsoliderede datterselskaber:  
*The book value in the consolidated financial statements is including the following non-consolidated subsidiaries:*

	Anskaffelsesværdi <i>Acquisition cost</i>
Koncern: 1. maj <i>Group: 1 May</i>	274
Overført til konsoliderede datterselskaber <i>Transferred to consolidated subsidiaries</i>	-224
Koncern: 30. april <i>Group: 30 April</i>	0

Kapitalandele associerede virksomheder  
*Associated companies*

	<u>Bemærk Bemærk</u>	<u>Ejerandel</u> <i>Ownership</i>
Branta Høllas	Crisianland Greece	50,07%

9 Ynggvarrende arbejder for fremtidig regning, koncernen  
*Work in progress for hire or reward, Group*

	30.04.17 <i>(DKK 1.000)</i>	30.04.16 <i>(DKK 1.000)</i>
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of period production</i>	12.187	13.394
Modtagne værdifulde indbetalinger <i>Received advance payments</i>	-18.027	-17.407
I alt <i>Total</i>	-4.787	-4.093



Noter til årsregnskabet

Notes

16 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser og består af fem aktierører.

4 stk. a t.kr. 75 og 1 stk. a t.kr. 200

The share capital is not divided in classes of shares and consists of five share certificates.

4 nos. of DKK 75 and 1 nos. of DKK 200.

Egenkapital i moderselskabet

Equity Parent Company

Udviklingsrører på egenkapitalen opføres på følgende måde:

Specification of movements in equity

Egenkapital	Equity	01.05.2012	Udloste aktier redhytte Hold Dividend	Regulerings- postkorrektioner Adjustments/ Corrections	Forslag til årets resultatdistribu- tion Proposed distribution of profit	30.04.2012	
Selskabskapital	Share capital	500	0	0	0	500	
Reserve for nettoopkrævning	Reserve for netting/overwriting	5.271	0	0	8.337	14.706	
Overført resultat	Transferred result	33.754	0	-39	-3.446	34.727	
<b>I ALT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>42.095</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>4.891</b>	<b>46.943</b>	
						<b>30.04.2011</b>	
Selskabskapital	Share capital	500	0	0	0	500	
Reserve for nettoopkrævning	Reserve for netting/overwriting	3.528	0	0	-127	3.371	
Overført resultat	Transferred result	36.508	0	0	1.716	38.224	
<b>I ALT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>40.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.589</b>	<b>42.095</b>	
						<b>01.05.2010</b>	
Selskabskapital	Share capital	500	0	0	0	500	
Reserve for nettoopkrævning	Reserve for netting/overwriting	15.760	0	0	-12.237	3.528	
Overført resultat	Transferred result	36.016	0	4	487	36.508	
<b>I ALT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>53.281</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-12.746</b>	<b>46.536</b>	
						<b>30.04.2010</b>	
Selskabskapital	Share capital	500	0	0	0	500	
Reserve for nettoopkrævning	Reserve for netting/overwriting	14.660	0	0	2.151	16.771	
Overført resultat	Transferred result	37.521	0	14	-1.907	36.016	
<b>I ALT</b>	<b>TOTAL</b>	<b>53.681</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>644</b>	<b>53.281</b>	

Noter til årsregnskabet

Notes

III Egenkapital  
Equity

Egenkapital i koncernen  
Equity in the Group

Beregnelserne på egenkapitalen specificeres således:  
Specifications of assessment in equity:

Egenkapital	Equity	01.05.2012	Lidbetalt udbytte Paid Dividend	Reguleringer/korrektioner Adjustments/ Corrections	Forslag til årsresultatdeling Proposed distribution of profit	30.04.2012
Selskabskapital Share capital		500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation		0	0	0	0	0
Overført resultat Transferred result		41.595	0	-39	4.887	46.443
<b>I ALT TOTAL</b>		<b>42.095</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>4.887</b>	<b>46.843</b>
Egenkapital	Equity	01.05.2011				30.04.2011
Selskabskapital Share capital		500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation		0	0	0	0	0
Overført resultat Transferred result		40.036	0	0	1.859	41.895
<b>I ALT TOTAL</b>		<b>40.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.859</b>	<b>42.395</b>
Egenkapital	Equity	01.05.2010				30.04.2010
Selskabskapital Share capital		500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation		461	0	8.970	-10.439	0
Overført resultat Transferred result		52.320	0	-9.970	-2.070	40.280
<b>I ALT TOTAL</b>		<b>53.281</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-12.349</b>	<b>40.830</b>
Egenkapital	Equity	01.05.2009				30.04.2009
Selskabskapital Share capital		500	0	0	0	500
Reserve for nettoopskrivning Revaluation		0	0	0	461	461
Overført resultat Transferred result		52.121	0	14	185	52.320
<b>I ALT TOTAL</b>		<b>52.621</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>646</b>	<b>53.281</b>

Noter til årsregnskabet

Noter:

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 ift. ejendomsavancebeskatningsloven.

Provisions for deferred tax include deferred tax for work in progress for hire or rental, intangible and tangible assets, provisions, stock, securities and loss necessary to properly assess tax law.

12 Ansvarlig lånekapital  
Subordinated loan

Den ansvarlige lånekapital er ultimo regnskabsåret omklassificeret til anden langfristet gæld, idet kommissionen pr. 30. april 2013 befandt de selskabskrav, der var baggrunden for, at gælden i en periode har været tilbage overfor øvrige kreditorer.

*At year-end, the subordinated loan capital has been reclassified to other long-term debt as the Group as at 30 April 2013 fulfills the solvency requirements that was the reason for the debt being subordinated loan capital for a period of time.*

13 Langfristede gældsforpligtelser  
Long term debt

		2014/2013	Afdrag	Restgæld efter
		Gæld i alt	første år	5 år
		Total	Repayment	Outstanding
		Liabilities	first year	after 5 years
Koncernen	Group			
Køllekreditinstitutter		173	173	0
Mortgage credit institutions				
Kreditinstitutter		13.650	4.193	0
Credit institutions				
Låningsforpligtelser		2.580	890	0
Lending debt				
Ansvarlig lånekapital		0	0	0
Subordinated loan				
Pengakreditorer		35.531	1.616	18.113
Other debt creditors				
<b>I ALT</b>		<b>51.934</b>	<b>6.672</b>	<b>18.113</b>

13 Langfristede gældsforpligtelser  
Long term debt

		2014/2013	Afdrag	Restgæld efter
		Gæld i alt	første år	5 år
		Total	Repayment	Outstanding
		Liabilities	first year	after 5 years
Moderselskab	Parent			
ansøger	applicant			
Køllekreditinstitutter		0	0	0
Mortgage credit institutions				
Kreditinstitutter		0	0	0
Credit institutions				
Gæld til tilknyttede virksomheder		33.469	10.000	23.469
Facilities to group companies				
<b>I ALT</b>		<b>33.469</b>	<b>10.000</b>	<b>23.469</b>

## Noter til årsregnskabet

### Noter

Koncern/Group		14 Medarbejderindhold Staff relations:	Møderelskabets/Parent company:	
2011/12	2012/13		2012/13	2011/12
126.188	130.257	Lønninger	2.440	4.209
9.302	9.690	Solører	101	0
14.781	11.956	Pensioner	0	79
		Andre indkomninger til social sikring		
		<i>Other staff expenses and social security expenses</i>		
149.271	152.803	<b>I ALT</b>	<b>2.541</b>	<b>4.288</b>
		<b>TOTAL</b>		
		Heraf vedrører til bestyrelse og direktion:		
		<i>Of which: remuneration to the Supervisory Board and the Executive Board:</i>		
50	107	Bestyrelsen:		
7.913	8.027	<i>Supervisory board:</i>		
		Direktionen:		
		<i>Executive board:</i>		
		Møderelskabet:		
		<i>Parent Company:</i>		
		Med henvisning til ÅRL § 98h undlades oplysning om henr. til direktionen:		
		<i>Due to the nature of the reporting to the company's board:</i>		
		<i>According to the Danish Financial Statements Act § 98h, information concerning salary etc. to the Executive Board has been excluded.</i>		
560	536	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	8
		<i>Average number of employees:</i>		

## Noter til årsregnskabet

## Note:

Koncern/Group		15 Værdibeholdninger <i>Investments</i>	Modværdilignende/Parum company	
2012/12	2011/11		2012/12	2011/11
14.304	15.980	Køretøjer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	0	0
49	48	Vare under fremstilling <i>Work in progress</i>	0	0
20.342	20.700	Færdige varer og handelsvarer <i>Manufactured and commercial goods</i>	0	0
<b>34.695</b>	<b>36.728</b>	<b>I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>2012/12</b>		
		<b>16 Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		
6.743	8.006	Heraf forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets afslutning <i>Amount due for payment more than one year after expiry of the financial year</i>	0	0
		<b>17 Periodeafgrænsningsposter <i>Provisions</i></b>		
134	0	Hættejagt <i>Hunt</i>	0	0
166	170	Forsikring <i>Insurance</i>	0	0
1.274	4.586	Øvrige <i>Other</i>	0	958
<b>1.574</b>	<b>4.756</b>	<b>I ALT</b>	<b>0</b>	<b>958</b>
		<b>2012/12</b>		
		<b>18 Andre finansielle forpligtelser <i>Other provisions</i></b>		
		<p>Hensatte forpligtelser bygger på en detaljeret analyse af data til forventede garantier baseret på historiske data og koncernens historiske erfaringer med garantierbetjening. Koncernens ledelse arbejder løbende på en fysisk udvælgelse og frelse af aktiebets dækningsgrad til understøttelse af ledelsens sikre over fremtidige forventede garantiforpligtelser med henblik på en fortsat reduktion af usikkerhedens størrelse med måling af garantiforpligtelser. Det er ledelsens vurdering at de målede værdier på balance dagen er relevante.</p> <p><i>The provisions are built on a detailed analysis of data for expected guarantees with based on historical data and the group's historical experience with guarantee works. The group's management is working permanently on continued development and improvement of the group's data basis for the support of the management's estimation of future expected guarantee obligations with a view to continuing reduction of the uncertainty connected to the measurement of the guaranteed obligations. The Management consider the provisions for guarantee works as at the balance sheet date provide a true and fair view.</i></p>		
		<b>19 Periodeafgrænsningsposter <i>Other payable</i></b>		
6.776	4.274	Månedlige betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år <i>Payments received concerning income in subsequent years</i>	175	1.454
<b>6.776</b>	<b>4.274</b>	<b>I ALT</b>	<b>175</b>	<b>1.454</b>
		<b>2012/12</b>		

## Noter til årsregnskabet

## Noter:

Koncernen/Group		20	Andre Øvrige	Moderselskabet/Parent company	
2011/12 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)			2012/13 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)
1.054	1.521		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer Fees to auditors appointed	230	186
0	0		Revisors Auditors	0	0
0	15		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other declarations with assurance	0	0
289	717		Skatteudgift Tax expense	0	223
			Andre udgifter Other expenses		
<b>1.343</b>	<b>2.253</b>		<b>I ALT</b>	<b>230</b>	<b>409</b>
			<b>TOTALT</b>		
		<b>21</b>	<b>Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash Flow Statement - adjustments</b>		
-4.427	-525		Andre finansielle indtægter Other financial income	-37	-3.882
5.631	4.154		Andre finansielle udgifter Other financial expenses	2.023	2.246
-3.488	0		Regnskabsmæssig gevinst ved salg af tilknyttet virksomhed Income arising from sale of affiliated company	0	-3.488
3.882	2.897		Ændring i minoritetsinteresser Change in minority interests	0	0
181	-46		Korrekturering på anlægsmidler Revaluation on assets	0	0
10.677	9.236		Afskrivninger på anlægsmidler Depreciations on assets	0	0
963	766		Tilbagevund ved afskrivning af anlægsmidler Loss/gain disposal of assets	0	0
0	0		Ændring i kapitalandele i dattervirksomheder Change of investments in subsidiaries	-2.336	-3.984
4.207	1.300		Ændring i kapitalandele i associerede virksomheder Change in investments in associated companies	1.300	4.322
1.895	2.024		Ændring i provisioner Change in provisions	0	-391
1.094	3.013		Årets aktuelle skat tilbagebetaling Current tax for the year, net of current	-1.009	1.185
1.230	67		Andre reguleringer Other adjustments	-54	-375
<b>24.389</b>	<b>32.899</b>		<b>I ALT</b>	<b>-6.113</b>	<b>-6.743</b>
			<b>TOTALT</b>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes

Koncernen/Group		23 Pengestrømmeopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash Flow Statement - change in operational capital</i>	Møderestelselskabet/Parent company	
2011/12	2012/13		2012/13	2011/12
(DKK i.000)	(DKK i.000)		(DKK i.000)	(DKK i.000)
-35.027	22.593	Ændring i tilgodehavender og værdipapirer <i>Change in assets and securities</i>	1.171	-4.916
16.365	-3.139	Ændring i lagre <i>Change in stock</i>	0	0
843	-7.191	Ændring i kortfristede gæld i øvrigt <i>Change in short term liabilities (others)</i>	-1.189	67
-17.819	12.263	<b>I ALT</b>	<b>-17</b>	<b>-4.849</b>
		<b>TOTALS</b>		

### 23 Pantkædetninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstituttet i kr. 173 er der givet pant i grunde og bygninger med i alt i alt 1.916, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2013 udgør i alt 1.270.

*The company has as security for mortgage debt DKK 173 given security in land and buildings amounting to DKK 1.916. Carrying amount as per 30 April 2013 is DKK 1.270.*

Til sikkerhed for udsatte garantier i datterselskabet Brunata Bygninger ODS er der givet pant i grunde og bygninger med i alt 21.605, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2013 udgør i alt 20.624.

*The subsidiary Brunata Bygninger ODS has as security for guarantees given security in land and buildings in the amount of DKK 21.605. Carrying amount as per 30 April 2013 is DKK 20.624.*

Koncernen har afgivet virksomhedspant overfor koncernens kreditinstitutter med i alt 30.000, der gives pant i goodwill og rettigheder, andre arving, driftsmateriel og inventar, værnagte samt simple fradragende licenser fra salg af varer og tjenstydelsener.

*The Group has issued a general security amounting to DKK 30.000 to the Group's credit institutions, given security in goodwill and licenses, other future and fixtures and fittings, tools and equipment, inventory as well as trade receivables.*

Møderestelselskabet har afgivet sikkerhedsstillelse overfor uanset i firmaet A/S og Brunata Sp. ZOO for alt mellemværende.

*The Parent Company has given guarantees for the bank debt of Brunata A/S and Brunata Sp. ZOO for the total amount.*

Møderestelselskabet har afgivet pant i selskabens kapitalandele i associerede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2013 udgør i alt 8.027.

*The Parent Company has issued a security in possession in affiliated companies. Carrying amount as per 30 April 2013 is DKK 8.027.*

### 24 Eventualforpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Koncernens samlede arbejds- og garantiforpligtelser udgør i alt 1.157.

*The Group's total work- and guarantee obligations amount to DKK 1.157.*

Koncernen har i regnskabsåret indgået købskontrakter for i alt 3.289 af levering af varemateriale.

*The Group has in the financial year entered purchase orders for the amount of DKK 3.289 for deliveries in the coming year.*

Koncernen har påtaget sig købsforpligtelser, der på balancedagen udgør i alt 3.354 i opsigelsesperioden.

*The Group has accepted some obligations, which on the balance sheet day amount to DKK 3.354 in the period of notice.*

Datterselskabet har i koncernen en leasingsforpligtelse på i alt 9.710 endeværende forpligtelser.

*In addition the Group has a lease obligations of DKK 9.710 concerning company cars.*

## Noter til årsregnskabet

### Noter

#### 25 Nærtstående parter og ejerforhold

##### Related parties and Ownership:

##### Nærtstående parter:

##### Related parties:

Brønno International A/S nærtstående parter omfatter (følende):

*Brønno International A/S' related parties include the following:*

##### Bestemmende indflydelse:

##### Controlling influence:

Jens Peter Fischer Hansen, direktør og bestyrelsesmedlem / Executive director:

Ovre Penneshavevej 22, 2960 Rungsted K.v:

Klavr Fischer Hansen:

Baunehjergvej 112, 3050 Humlebøl:

Carl Christian Fischer Trolde, bestyrelsesmedlem / Member of the Board:

Sandbjergvej 33, 3970 Hørsholm:

Eva Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board:

Kirkeveien 69, 1450 Nesodden, Norge:

Anne Fischer Kasmussen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board:

Dagbløkkevej 34, 3050 Humlebøl:

##### Transaktioner med nærtstående parter

##### Transactions with related parties:

Selskabsledelsen og ledelse har afgivet lån til koncernen, som berettigede på markedsrentsrente tilkøb.

*Managers and the managers have provided loans to the Group which carry interest at arm's length rates.*

Bestyrelsesmedlem i en tilknyttet virksomhed Carl Christian Fischer Trolde indgår leveringsaftale til koncernen.

*Member of the board of an affiliated company, Carl Christian Fischer Trolde, enters supply contract to the Group. The lease agreement is on an arm's length basis.*

*Member of the board of an affiliated company, Carl Christian Fischer Trolde, enters supply contract to the Group. The lease agreement is on an arm's length basis.*

##### Ejerforhold:

##### Ownership:

Følgende kapital ejere er noteret i selskabets ejertop som ejede 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:

Ovre Penneshavevej 22, 2960 Rungsted K.v:

Klavr Fischer Hansen:

Baunehjergvej 112, 3050 Humlebøl:

Carl Christian Fischer Trolde, bestyrelsesmedlem / Member of the Board:

Sandbjergvej 33, 3970 Hørsholm:

Eva Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board:

Kirkeveien 69, 1450 Nesodden, Norge:

Anne Fischer Kasmussen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board:

Dagbløkkevej 34, 3050 Humlebøl: