



Brunata International a/s

Årsrapport 2013/2014

Annual Report 2013/2014

Brunata

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statements and Auditor's Report</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	2
Ledespåtegning <i>Management's statement</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Beretning <i>Review</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	12
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. maj 2013 – 30. april 2014 <i>Income Statement 1 May 2013 – 30 April 2014</i>	27
Balance 30. april 2014 <i>Balance Sheet 30 April 2014</i>	28
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	30
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	31

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 10/9-2014

*The Annual Report is presented and approved at the
company Annual General Meeting on 10/9-2014*

Selskabsoplysninger**Selskabet**

Brunata International a/s
 Vesterlundvej 14
 2730 Herlev
 Hjemstedsadresse:
 Østre Pennehavevej 25
 2960 Rungsted Kyst
 CVR-nr. 13 41 01 35
 Stiftet: 1. august 1989
 Hjemstedskommune: Hørsholm
 Telefon: +45 77 77 70 00

Bestyrelse

Jens Peter Fischer Hansen
 Eva Fischer Hansen
 Fei Chen
 Michael Brock
 Keld Sørensen
 Morten E. Rasmussen
 Heinrich Nykjær Nielsen
 Tino Jeppesen

Direktion

David Friisholm
 Dennis W. Hollender

Revision

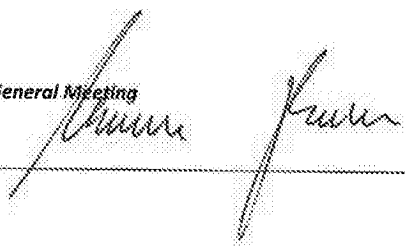
Deloitte
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Weidekampsgade 6
 Postboks 1600
 0900 København C

Ernst & Young
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Osvald Helmuths Vej 4
 Postboks 250
 2000 Frederiksberg

Godkendt på selskabets generalforsamling,
 den 10/9-2014

Dirigent

Chairman of the General Meeting


Company Information**The Company**

Brunata Internatioanl a/s
 Vesterlundvej 14
 DK-2730 Herlev
 Registered address:
 Østre Pennehavevej 25
 DK-2960 Rungsted Kyst
 Central Business Registration No. 13 41 01 35
 Founded: 1 August 1989
 Registered in Hørsholm
 Phone: +45 77 77 70 00

Board of Directors

Jens Peter Fischer Hansen
 Eva Fischer Hansen
 Fei Chen
 Michael Brock
 Keld Sørensen
 Morten E. Rasmussen
 Heinrich Nykjær Nielsen
 Tino Jeppesen

Executive Board

David Friisholm
 Dennis W. Hollender

Auditors

Deloitte
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Weidekampsgade 6
 P.O. Box 1600
 DK-0900 Copenhagen C

Ernst & Young
 Godkendt Revisionspartnerselskab
 Osvald Helmuths Vej 4
 P.O. Box 250
 DK-2000 Frederiksberg

The Annual General Meeting adopted the annual report
 on 10/9-2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2013 – 30. april 2014 for Brunata International a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 – 30. april 2014.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 20. august 2014

Herlev, 20 August 2014

Direktion

Executive Board



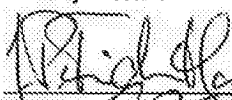
David Friisholm



Dennis W. Hollender

Bestyrelse

Board of Directors



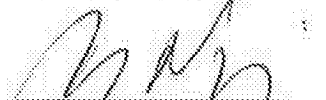
J. P. Fischer Hansen
Chairman



Eva Fischer Hansen



Michael Brock



Heinrich Nykjær Nielsen

Management statement

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Brunata International a/s for the financial year 1 May 2013 to 30 April 2014.

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

In our opinion the group accounts and Financial Statements give a true and fair view of the groups and the Company's assets, liabilities, and financial position at 30 April 2014 and of the group results and the company's operations and cash flow for the financial year 1 May 2013– 30 April 2014.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair view of the conditions addressed in the Review

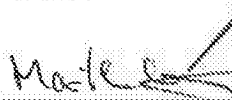
We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.



Fei Chen



Keld Sørensen



Morten E. Rasmussen



Tino Jeppesen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærene 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 2013 - 30. april 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømme for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

Independent Auditor's report

To the Shareholders of Brunata International a/s

Report on the consolidated Financial Statements and parent company Financial Statements

We have audited the consolidated Financial Statements and the parent company Financial Statements of Brunata International a/s for the financial year 1 May 2013 - 30 April 2014, which comprise accounting policies, income statement, 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. The consolidated Financial Statements is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

Management's Responsibility for the consolidated Financial Statements and the parent company Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2013 – 30. april 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

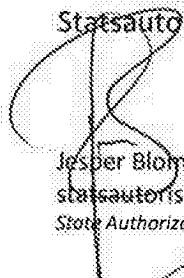
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet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

København, den 20. august 2014

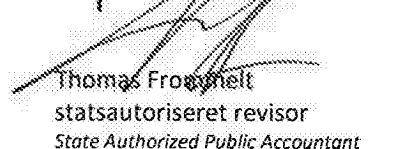
Copenhagen, 20 August 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jesper Blom
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant



Thomas Frognefelt
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Opinion

In our opinion, the consolidated Financial Statements and parent company Financial Statements give a true and fair view of the groups and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30 April 2014 and of the results of the groups and the parent company's operations and the groups cash flow for the financial year 1 May 2013 to 30 April 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read management's review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any further procedures additional to the audit of the consolidated Financial Statements and parent company Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in management's review is in accordance with the consolidated Financial Statements and parent company Financial Statements.

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab



Peter Gath
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Brunata koncernens hovedaktivitet er udvikling, fremstilling, salg, servicering og aflæsning af målere til afregning af individuelt forbrug af fortrinsvis varme og vand. På basis af dette udarbejdes forbrugs- og fordelingsregnskaber til de enkelte brugere på grundlag af målerens visninger.

En afledt aktivitet af dette er at levere et beslutningsgrundlag i form af data, der leder til adfærdsændringer for forbrugere og driftsoptimering hos administratorer. Brunata foretager i stadigt større omfang aflæsningerne via fjernaflæsning med radiobaserede målere uden adgang til lejlighederne.

Aktiviteterne udøves gennem tilknyttede selskaber og andre kontraktpartnere. Produktionen af de benyttede målere og tilsvarende produkter foregår primært i datterselskabet i Danmark.

Filialer

Koncernen har følgende filialer i udlandet:

Sverige:

Brunata Sverige, hjemsted Malmø.

Norge:

Brunata Norge, hjemsted Ski.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det vurderes, at der ikke er nævneværdig usikkerhed ved indregningen og målingen af regnskabstal.

Management Review

Main activity

The primary activities of the Brunata Group are development, production, sales, servicing and reading of meters to produce accounts for individual consumption of primarily heating, cold and hot water. Allocation accounts are prepared for the individual users on the basis of the meter readings.

A related activity is the support of decisions based on actual data in form of data leading to customers' behavioural change and operational optimization with the administrators.

Brunata a/s increasingly carries out readings via radio-based networks, which do not require access to the flats.

The activities are carried out by affiliated companies and other contracting partners. The production of meters and similar products takes place in the affiliated company in Denmark.

Branches

The group has the following branches abroad:

Sweden:

Brunata Sverige, Malmø.

Norway:

Brunata Norge, Ski.

Uncertainty relating to recognition and measurement

No particular uncertainty is deemed to be attached to the recognition and measurement of the financial figures.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2013/14 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2013/2014 har fortsat været præget af stigende konkurrence på priser, stadig større krav til service og relativt langsommere betalinger, hvilket har lagt et øget pres på likviditeten i perioder.

Endvidere har den globale økonomiske situation fortsat påvirket koncernen. Således er der stadig en tilbageholdenhed med investeringer.

Årets resultat udgørende t.kr. -687 er ikke tilfredsstillende.

Det er i regnskabsåret konstateret at der i 2012/13 blev indarbejdet en fejleliminering på t.kr. 3.000 vedrørende koncernens tidligere aktiviteter i Kina. Denne er i 2013/14 korrigeret som en fundamental fejl, hvorfor fejlen er korrigeret direkte på egenkapitalen. Sammenligningstallene er korrigeret. I koncernregnskabet er nettoomsætningen reduceret med t.kr. 3.000, og tilgodehaver fra salg er reduceret med t.kr. 3.000. I moderselskabsregnskabet er kapitalandele fra tilknyttede virksomheder reduceret med t.kr. 3.000, og kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reduceret med t.kr. 3.000.

Der er gennemført salg af betydelige ejerandele i Brunata OOD i Bulgarien med en regnskabsmæssig gevinst på t.kr. 1.781. Køber er den nuværende medejer i Brunata OOD.

Koncernens forventede udvikling

Styrkelsen af organisationen og EU-direktivet (EED) forventes at generere en positiv situation på efterspørgslen efter koncernens produkter og services. Koncernen har

Unusual events

The financial position at 30. April 2014 of the group and the results of the activities of the group for the financial year 2013/14 have not been affected by any unusual events.

Development in activities and finances

The financial year 2013/2014 has been influenced by an increasing competition on prices, increasing service demands, and relatively slower payments which in some periods have challenged the cash flow.

Furthermore, the general global economic situation affected the group. Thus, there is still a reluctance to make new investments.

The result for the year of t.DKK -687 is not satisfactory.

It has during the financial year been noted that in 2012/13 an elimination error of t.DKK 3.000 relating to the Group's previous operations in China was incorporated. This has in 2013/14 been adjusted as a fundamental error why the error is corrected directly in equity. The comparative figures have therefore been restated. In the consolidated Financial Statements, the revenue has been reduced by t.DKK 3.000, and trade receivables is reduced by t.DKK 3.000. In the parent company Financial Statements, investments from subsidiaries has been reduced by t.DKK 3.000 and investments in affiliates reduced by t.DKK 3.000.

There are divested significant ownership shares in Brunata OOD in Bulgaria totaling a gain of t.DKK 1.781. The buyer is the current co-owner of Brunata OOD.

The groups expected development

Strengthening the organization and the EU Directive (EED) is expected to generate a positive situation to the demand for the groups products and services. Therefore,

derfor positive forventninger til at kunne øge sine aktiviteter og resultater i forhold til dette års resultat.

Videnressourcer

Koncernen udvikler til stadighed sine målesystemer i form af forbrugsregnskaber og sine produkter – bl.a. på baggrund af de ønsker og forslag, som Brunatas kunder kommer frem med. Dette stiller særlige krav til de videnressourcer, som er tilknyttet koncernen. Koncernen prioriterer derfor fastholdelse af medarbejderne for at bevare indsigt og innovation. Gennem udvikling af kvalificerede medarbejdere samt efteruddannelse af ledelse og medarbejdere samt eksterne kompetencer søges videnressourcerne øget.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er særlige drifts- eller finansielle risici for koncernen.

Miljøforhold / CSR

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

For mere detaljeret information henvises der til årets CSR-rapport på selskabets hjemmeside;

<http://brunata.dk/dk/om-brunata/samfundsansvar/>

the group has positive expectations to increase its activities and results compared to this financial year results.

Knowledge

The group develops continuously its measuring systems in form of allocation accounts and its products, among other things on the basis of the wishes and suggestions put forward by Brunata'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 qualified staff as well as continuing education for management and staff as well as external competencies, Brunata seeks to increase the knowledge.

Special risks

It is the managements assessment that there are no special operational or financial risks for the group.

Corporate Social Responsibility

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

For more detailed information, please see this year's CSR report at the company's website;

<http://brunata.dk/en/about-brunata/csr/>

Mangfoldighed

Denne lovpligtige redegørelse for mangfoldighed omfatter regnskabsåret 2013/14 og er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens § 99b, hvorefter Brunata International a/s skal opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse og udarbejde en mangfoldighedspolitik med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn på andre ledelsesniveauer.

Målsætning for mangfoldighed

Virksomhedens fokus på værdiskabelse og organisationens begrænsede størrelse betyder, at virksomheden i forbindelse med organisatoriske ændringer samt indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen, direktionen og den øverste ledergruppe, i høj grad må fokusere på viden, kompetencer og erfaringsgrundlag hos de enkelte medarbejdere.

Bestyrelsen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse og lægger vægt på, at der er lige muligheder for alle, herunder for begge køn. Aktuelt består bestyrelsen af to kvinder og tre mænd eksklusiv de medarbejdervalgte repræsentanter. I henhold til Erhvervsstyrelsens praksis har selskabet således en ligeværdig repræsentation af kvinder og mænd i selskabets nuværende bestyrelse. Selskabet har som mål, at mindst 40 % af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn.

I direktionen og den øverste ledergruppe ønsker selskabet at have en kønsmæssig sammensætning, der svarer til den øvrige del af branchen. På disse niveauer er der p.t. 2 kvinder repræsenteret. For at øge antallet af kvinder i disse funktioner skal der, så vidt muligt, være mindst én kvinde blandt de sidste kandidater til en ubesat stilling.

Diversity

This statutory report on diversity covers the financial year 2013/14 and has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act § 99b, after which Brunata International a / s shall set targets for the proportion of the under-represented sex in the company's board and develop a diversity policy aimed at increasing the share of the underrepresented sex at other levels of management.

Objectives for Diversity

The company's focus on value creation and the organization's modest size means that the company in connection with organizational changes and recommending new members to the Board of Directors and the senior management team, needs to considerably focus on knowledge, skills and experience of individual employees.

The Board recognizes the importance of diversity at management and emphasizes that there are equal opportunities for all, including for both sexes. Currently the Board consists of two women and three men exclusive of the employee representatives. According to Danish Laws the Company follows an equal representation of women and men in the company's current board. The company has a target of at least 40% of the Board members elected regularly constituted by the always under-represented sex.

For the executive management team the Company wishes to have a gender composition similar to the rest of the industry. At these levels, there are two women represented. To increase the number of women in these functions, at least one woman must be among the last candidates for a vacant position.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Koncernen har medio maj 2014 fået ny direktion.

Events after the balance sheet date

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

The group have mid May 2014 changed the executive management.

Hoved og nøgletal

	2013/14 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)	2011/12 (DKK 1.000)	2010/11 (DKK 1.000)	2009/10 (DKK 1.000)
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	278.574	330.138	387.206	304.871	276.977
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	148.582	174.017	174.127	142.343	138.737
Driftsresultat <i>Profit/loss on operations</i>	5.000	12.675	14.190	3.786	5.426
Resultat før skat <i>Profit/loss on operations</i>	-744	7.746	6.644	-8.892	4.383
Årets resultat <i>Net profit/loss before tax</i>	-687	4.731	7.550	-14.441	302
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minorities interest share of subsidiaries results</i>	262	2.844	5.991	-1.691	-827
Brunata International A/S' andel i resultatet <i>Brunata international A/S' share in result</i>	-949	1.887	1.559	-12.749	1.129
Balance					
Balance sheet					
Balance sum <i>Balance sheet total</i>	147.581	194.228	201.208	205.705	198.150
Egenkapital <i>Equity</i>	42.841	43.943	42.095	40.536	53.281
Investeringer					
Investments					
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4.724	5.203	3.400	867	2.675
Materielle anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	14.299	36.374	10.188	16.352	18.945
Antal medarbejdere <i>Number of staff</i>	478	536	580	518	493
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	53,3%	52,7%	45,0%	46,7%	50,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,8%	3,8%	3,7%	1,2%	2,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,4%	6,5%	7,1%	1,8%	2,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,0%	22,6%	20,9%	19,7%	26,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-2,2%	4,4%	3,8%	-27,2%	2,1%

Anvendt regnskabspraksis

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

KONCERNREGNSKABET

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Accounting policies

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements include Brunata International a/s and the companies controlled by the parent company, pursuant to note 7. Control is obtained when the parent company directly or indirectly owns more than 50% of the voting shares or in other ways can exercise or does actually exercise controlling interest.

Basis of consolidation

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg og afvikling.

Regnskabspraksis for moderselskabet og koncernregnskabet er i øvrigt identisk.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med de

Business combinations

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

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

Positive differences (goodwill) between the cost of the acquired shares and the fair value of the acquired assets and liabilities are recognized under intangible assets and are amortized systematically in the income statement after an individual assessment of their useful lives, not exceeding 20 year. Negative differences (negative goodwill) corresponding an expected adverse development in the companies in question are recognized in the balance as a separate prepayment and are recognized in the income statement concurrently with the realization of the adverse development.

Gain or losses on disposal of investments

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

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

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as

indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta, herunder resultat og balanceposter i datterselskaberne, omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendes eller gældens opståen, indregnes i resul-

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

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

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

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

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

Transactions in foreign currencies

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

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

tatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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 eksklusive 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.

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

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.

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.

Income in the parent company is recognized as the proportion of the affiliated companies' and associated companies' profit after elimination of intercompany gains / losses and net of amortization of goodwill.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Afskrivninger

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

Finansielle poster

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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 poster direkte på egenkapitalen.

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

Other external expenses

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

Depreciation

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

Financial income and expenses

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

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.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver****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.

Balance sheet**Intangible assets****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-cognized as intangible assets if there is sufficient assurance that the capital value of future earnings can cover production, sales and administration costs and the development costs.

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

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

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

<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>

Der afskrives ikke på grunde.

There is no depreciation on land.

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

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.

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

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.

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Balancen

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

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

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenstående beskrivelse af goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller

Fixed asset investments

Investments in group enterprises

Balance

Investments in subsidiaries are recognized in the balance sheet at the proportionate share of corporate net asset value calculated after the parent company's accounting practices, plus or minus unrealized intercompany gains or losses and plus or minus residual value of positive or negative goodwill is measured after the purchase method.

Subsidiaries with negative equity value are carried at zero DKK. Any receivables from these enterprises are written down by the parent's share of the negative equity value to the extent deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the claims, the remaining amount is recognised under provisions to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover subsidiary's negative balance.

Acquisitions of new subsidiaries using the purchase method, whereby the newly acquired companies assets and liabilities are measured at fair value at acquisition date. A provision is made to cover the costs of agreed restructuring of the acquired company in connection with the purchase. The tax effect of the restatements is taken into account, see below description of goodwill.

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

Newly acquired or newly established companies are recognized in the annual report of the date of acquisition.

afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

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

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter kapitalandele i unoterede aktier i Brunata OOD, Bulgarien, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender der forfalder senere end et år efter balancedagen.

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 salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensynstagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Sold or liquidated companies recognized until the sale time-point.

Positive differences (goodwill) between purchase price and the fair value of acquired assets and liabilities, including restructuring provisions, are included in investments in subsidiaries, and depreciated over the estimated useful life determined on the basis of management's experience in each business area. The amortization period is a maximum of 20 years and is the longest for strategic acquired companies with a strong market position and long-earnings profile. The booked value of goodwill is regularly reviewed and written down through the income statement in those cases where the carrying value exceeds the expected future net revenues from the enterprise or activity which goodwill is assigned.

Other investments

Other investments recorded under financial assets comprise investments in unlisted shares in Brunata OOD, Bulgaria, which are measured at fair value at the balance sheet date.

Other receivables

Other receivables recognized as fixed assets include deposits and other receivables due later than one year after the balance sheet date.

Inventories

Inventories are measured at 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.

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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 deductions for bad debts. Impairment for losses is determined by an individual assessment of each receivable.

Work in progress

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

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

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 fortages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to following financial years.

Other investments

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

Equity

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

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

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on temporary differences between financial value and taxable value of assets and liabilities. In those cases, e.g. for shares, where the 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

for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudt nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

Hensatte forpligtelser

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

net tax assets are measured at net realizable value.

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

Provisions

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

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

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

Payables

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

Prepayments

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Cash flow statement

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

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from investment activities

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

Cash flow from financing activities

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

Cash

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

Hoved- og nøgletal

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

Financial highlights

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

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

Resultatopgørelse 1. maj 2013 - 30. april 2014**Income statement May 1 2013 - April 30, 2014**

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company		
2012/13 (DKK 1.000)	2013/14 (DKK 1.000)		2013/14 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)	
330.138	278.574	1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	0	0
1.097	3.834		Andre driftsindtægter <i>Other operating profit</i>	6.380	5.188
-100.293	-69.821		Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer <i>Cost of raw materials and consumables</i>	0	0
-56.925	-64.005	23	Andre eksterne omkostninger <i>Other external charges</i>	-2.234	-3.820
174.017	148.582		Bruttoresultat	4.146	1.368
-152.003	-137.858	14	Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	-2.753	-2.541
-9.339	-5.724	5,6	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver <i>Depreciation of intangible and tangible assets</i>	0	0
12.675	5.000		Driftsresultat <i>Profit/loss on operations</i>	1.393	-1.173
0	0	7	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result in affiliated companies</i>	490	5.336
-1.300	-1.573	7	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Result in associated companies</i>	-1.573	-1.300
525	4.156	2	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	171	37
-4.154	-8.327	3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-1.763	-2.023
7.746	-744		Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-1.282	877
-3.015	57	4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss</i>	333	1.009
4.731	-687		ÅRETS RESULTAT <i>Net profit/loss for the year</i>	-949	1.886
2.844	262		Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minorities interest share of subsidiaries results</i>	0	0
1.887	-949		Brunata International A/S' andel i resultatet <i>Brunata International A/S' share in result</i>	-949	1.886
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>					
0	0		Reserve for nettoopskr. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation after equity method</i>	490	8.335
1.887	-949		Overført til næste år <i>Transferred to next year</i>	-1.439	-6.449
1.887	-949		DISPONERET I ALT TOTAL	-949	1.886

Balance 30. april 2014**Balance sheet at 30 April 2014****Aktiver****Assets**

Koncernen/Group		Note	Morderselskab/Parent company	
2013/13 (DKK 1.000)	2013/14 (DKK 1.000)		2013/14 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)
3.934	2.166		0	0
562	2.558		0	0
707	0		0	0
5.203	4.724	5	0	0
1.042	963		0	0
21.900	5.957		0	0
13.432	7.379		0	0
36.374	14.299	6	0	0
0	0	7	43.045	68.929
8.073	6.952	7	6.952	8.073
0	4.908	7	4.730	0
3.398	6.415	7	0	1.666
11.471	18.275		54.727	78.668
53.048	37.298		54.727	78.668
36.734	26.701	15	0	0
57.909	55.490	16	0	0
0	0		1.124	1.106
5.540	3.251		3.251	4.469
47	673		0	0
4.505	609		722	474
4.753	2.294	17	0	0
72.754	62.317		5.097	6.049
31.692	21.265		2.077	336
141.180	110.283		7.174	6.385
194.228	147.581		61.901	85.053

Balance 30. april 2014

Balance sheet at 30 April 2014

Passiver

Liabilities and equity

Koncernen/Group		Note	Moderselskab/Parent company	
2012/13 (DKK 1.000)	2013/14 (DKK 1.000)		2013/14 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)
500	500		500	500
0	0		0	11.671
43.443	42.341		42.341	31.772
43.943	42.841	9, 10	42.841	43.943
27.844	3.012	11	0	0
1.978	2.126	12	0	0
8.559	7.823	18	3.602	0
10.537	9.949		3.602	0
9.465	6.815		0	0
0	1.143		0	0
0	0		8.851	19.040
35.802	31.574		4.375	4.429
45.267	39.532	13	13.226	23.469
6.678	8.251	13	0	10.000
4.146	0		0	4.430
6.755	1.284	8	0	0
16.630	15.001		12	45
0	0		32	0
2.992	1.552		1.501	2.346
25.162	20.567		492	645
4.274	5.592		195	175
66.637	52.247		2.232	17.641
111.904	91.779		15.458	41.110
194.228	147.581		61.901	85.053
		20		
		21		
		22		

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2013 - 30. april 2014

Cash Flow Statement 1 May 2013 - 30 April, 2014

Note	Koncernen/Group		
	2013/14 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)	
	Driftsresultat	5.000	12.675
	Profit/loss on operations		
	Af- og nedskrivning	5.724	9.339
	Depreciations		
	Avance ved salg af tilknyttet virksomhed	-1.781	766
	Income arising from sale of affiliated company		
	Andre hensatte forpligtelser	-588	2.024
	Other provisions		
19	Ændring i driftskapitalen	-7.752	15.763
	Changes in operational capital		
		603	40.567
	Financielle indtægter	4.156	525
	Financial income		
	Financielle omkostninger	-8.327	-4.154
	Financial expenses		
	Betalt selskabsskat	-984	-7.325
	Paid corporate taxes		
	Pengestrømme vedrørende driften	-4.552	29.613
	Cash flow from operations		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.745	-506
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.404	-2.942
	Purchase of tangible fixed assets		
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.932	80
	Sale of tangible fixed assets		
	Salg af tilknyttede virksomheder	19.494	0
	Sale of affiliated companies		
	Ændring af andre tilgodehavender	-3.017	-2.764
	Changes in other receivables		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	13.260	(6.132)
	Cash flow from investing activities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-9.451	-2.316
	Payment of long-term debt		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.451	-2.316
	Cash flow from financing activities		
	Ændring i likvider	-743	21.165
	Change in cash		
	Likvider 1. maj	31.692	10.354
	Cash 1 May		
	Likvider 1. maj afhængede selskaber	-9.367	0
	Cash 1 May sold companies		
	Korrigerede likvider 1. maj	22.325	10.354
	Corrected cash 1 May		
	Kursregulering likvider 1. maj 2013	-317	173
	Exchange rate adjustment 1 May 2013		
	Likvider 30. april	21.265	31.692
	Cash 30 April		

Noter til årsregnskabet

Notes

		2013/14		2012/13	
		Norden Scandinavia	Øvr. verden Rest of the world	Norden Scandinavia	Øvr. verden Rest of the world
1 Segmentoplysninger, Koncernen <i>Segmental disclosures, Group</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		223.850	54.724	219.896	110.242
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>					
Koncernen/Group 2012/13 (DKK 1.000)				Moderselskabet/Parent company 2013/14 (DKK 1.000)	
2013/14 (DKK 1.000)				2012/13 (DKK 1.000)	
525	4.156	Renteindtægter, kursregulering mv. <i>Interest income, exchange rate gain and other fees</i>		19	21
0	0	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>		152	16
525	4.156	I ALT TOTAL		171	37
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>					
Koncernen/Group 2012/13 (DKK 1.000)				Moderselskabet/Parent company 2013/14 (DKK 1.000)	
2013/14 (DKK 1.000)				2012/13 (DKK 1.000)	
2.438	6.326	Renteudgifter, kursregulering mv. <i>Interest expenses, exchange rate loss and other costs</i>		214	183
0	0	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses from group enterprises</i>		1.292	1.588
1.716	2.001	Andre renteomkostninger pengecreditorer <i>Other interest expenses creditores</i>		257	252
4.154	8.327	I ALT TOTAL		1.763	2.023
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss</i>					
Koncernen/Group 2012/13 (DKK 1.000)				Moderselskabet/Parent company 2013/14 (DKK 1.000)	
2013/14 (DKK 1.000)				2012/13 (DKK 1.000)	
-3.870	-489	Årets aktuelle skat <i>Tax for the year</i>		332	601
423	0	Regulering af skat tidligere år <i>Adjustments tax prior years</i>		0	423
1.833	234	Årets regulering af udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>		0	0
0	312	Indregnet effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten, udskudt skat		0	0
-1.614	57	Årets skat <i>Tax of the year</i>		332	1.024
-1.401	0	Skat i udlandet <i>Foreign tax</i>		0	-15
-3.015	57	I ALT TOTAL		332	1.009

5 Immaterielle anlægsaktiver, Koncernen <i>Intangible asset, Group</i>	IT	Goodwill	Udviklings-	Koncern
	software	og	projekter	goodwill
	IT	Goodwill	Development	Group
	software	and rights	projects	goodwill
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	0	528	29.399	19.676
Kursregulering primo <i>Exchangerate adjustment beginning</i>	0	0	0	1
Overført fra andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Transferred from Other fixtures and fittings, tool and equipment</i>	5.029	0	0	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	2.451	0	294	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-242	0	-2.174	-708
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	7.238	528	27.519	18.969
Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and write-off 1 May</i>	0	528	25.465	18.969
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	0	0	24	0
Overført fra andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Transferred from Other fixtures and fittings, tool and equipment</i>	4.467	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	455	0	1.914	0
Tilbageført afskrivning vedr. afgang <i>Reversed depreciations re. Disposals</i>	-242	0	-2.050	0
Af- og nedskrivninger 30. april <i>Depreciation and write-off 30 April</i>	4.680	528	25.353	18.969
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount 30 April</i>	2.558	0	2.166	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013 <i>Carrying amount 30 April 2013</i>	562	0	3.934	707

5 Materielle anlægsaktiver, Koncernen	Indretning lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar
	<i>Lease-hold improvement</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
<i>Tangible assets, Group</i>			
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	8.835	24.929	49.715
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	0	0	11
Kursregulering <i>Adjustments</i>	-9	23	-95
Overført til IT software, immaterielle anlægsaktiver <i>Transferred to IT software, intangible assets</i>	0	0	-5.029
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	249	58	2.097
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-189	-17.436	-22.963
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	8.886	7.574	23.736
Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Depreciation and write-off 1 May</i>	7.793	3.029	35.721
Regulering primo <i>Adjustments re. previous years</i>	0	0	-4
Kursreguleringer <i>Adjustments</i>	-3	2	-48
Overført til IT software, immaterielle anlægsaktiver <i>Transferred to IT software, intangible assets</i>	0	0	-4.467
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	322	165	2.869
Tilbageført afskrivning vedr. afgang <i>Reversed depreciations re. Disposals</i>	-189	-1.579	-17.714
Afskrivninger 30. april <i>Depreciations 30 April</i>	7.923	1.617	16.357
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount 30 April</i>	963	5.957	7.379
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013 <i>Carrying amount 30 April 2013</i>	1.042	21.900	13.432

F Kapitalandele i tilknyttet virksomhed, Moderselskabet		2013/14
<i>Investments in affiliated companies, Parent</i>		(DKK 1.000)
Kostpris 1. maj		60.266
<i>Cost at 1 May</i>		
Årets tilgang		962
<i>Additions for the year</i>		
Årets afgang		-1.203
<i>Disposal</i>		
Kostpris 30. april		60.025
<i>Cost at 30 April</i>		
Opskrivning 1. maj		30.294
<i>Revaluation 1 May</i>		
Fundamental fejl vedr. tidligere år		-3.000
<i>Fundamental error re. Prior years</i>		
Korrigeret opskrivning 1. maj		27.294
<i>Corrected revaluation 1 May</i>		
Kursreguleringer		-143
<i>Adjustments</i>		
Udbytte		-10.223
<i>Dividend</i>		
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill		510
<i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>		
Årets afgang		-22.175
<i>Disposal</i>		
Ændring af urealiserede interne avancer		-20
<i>Change of unrealized intercompany profit</i>		
Opskrivning 30. april		-4.757
<i>Revaluation at 30 April</i>		
Af- og nedskrivninger goodwill 1. maj		-18.631
<i>Depreciations goodwill 1. May</i>		
Nedskrivning		0
<i>Write down</i>		
Årets afgang		0
<i>Disposal</i>		
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april		-18.631
<i>Depreciations goodwill 30 April</i>		
Modregnet i tilgodehavende		2.806
<i>Offset against in receivables</i>		
Negativ egenkapital indregnet som hensat forpligtelse		3.602
<i>Other provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. April		43.045
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Result in affiliated companies</i>		
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill		510
<i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>		
Ændring af urealiserede interne avancer		-20
<i>Change of unrealized intercompany profit</i>		
I ALT		499
TOTAL		

Dattervirksomheder	Hjemsted Domicil	Ejerandel
<i>Subsidiaries</i>		<i>Ownership</i>
Brunata A/S	Herlev, Danmark/Denmark	100,0%
Brunata Hungary Kft	Budapest, Ungarn/Hungary	100,0%
Brunata d.o.o. Croatia	Zagreb, Kroatien/Croatia	100,0%
Brunata d.o.o. Slovenia	Ljubljana, Slovenien/Slovenia	100,0%
Brunata d.o.o. Serbia	Beograd, Serbien/Serbia	100,0%
Brunata Enerji Sistemleri Ltd.	Istanbul, Tyrkiet/Turkey	100,0%
Brunata Silesia Sp Zoo	Katowice, Polen/Poland	100,0%
Brunata S.r.l.	Milano, Italien/Italy	100,0%
Bolana OOD	Sofia, Bulgarien/Bulgaria	58,6%

7 Kapitalandele i associerede selskaber, Moderselskabet (fortsat) <i>Investments in associated companies, Parent (continued)</i>	2013/14 (BKK 1.000)
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	29.856
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	29.856
Opskrivning 1. maj <i>Revaluation 1 May</i>	810
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	452
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill <i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>	241
Opskrivning 30. april <i>Revaluation at 30 April</i>	1.503
Amortisering af goodwill 1. maj <i>Amortization of goodwill 1. May</i>	22.593
Amortisering af goodwill <i>Amortization of goodwill</i>	1.814
Af- og nedskrivninger goodwill 30. april <i>Depreciations goodwill 30 April</i>	24.407
Regnskabsmæssig værdi 30. April <i>Carrying amount at 30 April</i>	6.952
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Result in associated companies</i>	
Periodens resultatandele før afskrivning af goodwill <i>Share of profit for the period before depreciation of goodwill</i>	241
Amortisering af goodwill <i>Amortization of goodwill</i>	1.814
I ALT	-1.573
TOTAL	

Kapitalandele associerede
virksomheder *Associated
companies*

	<u>Njemsted Domicil</u>	<u>Ejerandel Ownership</u>
Eisaco Brunata s.r.l.	Bucuresi, Rumænien/Romania	50,0%

7 Koncernen	Andre kapitalandele	Andre tilgodehavender
	Other investments in subsidiaries	Other receivables
Group		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	0	3.398
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	4.908	4.683
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-1.666
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	4.908	6.415
Regnskabsmæssig værdi 30. April <i>Carrying amount at 30 April</i>	4.908	6.415
Modersekskabet		
Parent Company		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	0	1.666
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	4.730	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-1.666
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	4.730	0
Regnskabsmæssig værdi 30. April <i>Carrying amount at 30 April</i>	4.730	0
8 Igangværende arbejder for fremmed regning, Koncernen <i>Work in progress, Group</i>	30.04.14 (DKK 1.000)	30.04.13 (DKK 1.000)
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of period production</i>	13.586	12.182
Modtagne acontobetalingen <i>Received advance payments</i>	-14.870	-18.937
I ALT <i>TOTAL</i>	-1.284	-6.755

9 Egenkapital Equity

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

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

Egenkapital i moderselskabet

Equity Parent Company

Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:

Specification of movement in equity

<u>Egenkapital</u>	<u>Equity</u>	<u>Selskabskapital</u>	<u>Reserve for netto-opskrivning</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I ALT</u>
		<u>Share capital</u>	<u>Revaluation</u>	<u>Transferred result</u>	<u>TOTAL</u>
1. maj 2013		500	11.671	31.772	43.943
<i>1st May 2013</i>					
Kursregulering		0	-153	0	-153
<i>Exchange rate</i>					
Afgang salg af selskaber		0	-24.449	24.449	0
<i>Sold companies</i>					
Udbytte		0	-10.000	10.000	0
<i>Dividend</i>					
Resultat		0	490	-1.439	-949
<i>Result</i>					
Overført til overført resultat		0	22.441	-22.441	0
<i>Moved to transferred result</i>					
30. april 2014		500	0	42.341	42.841
<i>30 April 2014</i>					
<u>Egenkapital</u>	<u>Equity</u>				
1. maj 2012		500	9.375	38.220	42.095
<i>1st May 2012</i>					
Kursregulering		0	-39	0	-39
<i>Exchange rate</i>					
Resultat		0	8.335	-6.448	1.887
<i>Resultat</i>					
30. april 2013		500	11.671	31.772	43.943
<i>30 April 2013</i>					

10 Egenkapital

Equity

Egenkapital i koncernen

Equity in the Group

Bevægelserne på egenkapitalen specificeres således:

Specification of movement in equity

<u>Egenkapital</u>	<u>Equity</u>	<u>Selskabs- kapital Share capital</u>	<u>Overført resultat Transferred result</u>	<u>I ALT TOTAL</u>
1. maj 2013		500	43.443	43.943
<i>1st May 2013</i>				
Kursregulering		0	-153	-153
<i>Exchange rate</i>				
Resultat		0	-949	-949
<i>Resultat</i>				
30. april 2014		500	42.341	42.841
<i>30 April 2014</i>				
<u>Egenkapital</u>	<u>Equity</u>			
1. maj 2012		500	41.595	42.095
<i>1st May 2012</i>				
Kursregulering		0	-39	-39
<i>Exchange rate</i>				
Resultat		0	1.287	1.287
<i>Resultat</i>				
30. april 2013		500	43.443	43.943
<i>30 April 2013</i>				

11 Minoritetsinteresser

Minority interests

	<u>30.04.14</u>	<u>30.04.13</u>
	<u>(DKK 1.000)</u>	<u>(DKK 1.000)</u>
1. maj 2013	27.844	24.846
<i>1st May 2013</i>		
Tilgang	2.906	0
<i>Additions</i>		
Afgang	-27.844	0
<i>Disposal</i>		
Kursregulering	-1	154
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Årets resultat	262	2.844
<i>Result</i>		
Modtaget udbytte	-155	0
<i>Dividend received</i>		
I ALT	3.012	27.844
TOTAL		

12 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 og lager.

Provisions for deferred tax include deferred tax for work in progress, intangible and tangible assets, provisions and stock.

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debts

		30/4 2014	Afdrag	Restgæld
		Gæld i alt	første år	efter 5 år
		Total	Repayment	Outstandings
		Liabilities	first year	after 5 years
Koncernen	Group			
Realkreditinstitutter		0	0	0
<i>Mortgage credit institutions</i>				
Kreditinstitutter		10.220	3.506	0
<i>Credit institutions</i>				
Leasingforpligtelser		1.888	745	0
<i>Leasing debt</i>				
Pengekreditører		173	0	0
<i>Other creditor debt</i>				
Ejendomsselskabet Vesterlundvej A/S		31.026	4.000	15.926
<i>Ejendomsselskabet Vesterlundvej A/S</i>				
Lån fra aktionærer		4.375	0	4.375
<i>Shareholder debt</i>				
I ALT		47.682	8.251	20.301

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debts

		30/4 2013	Afdrag	Restgæld
		Gæld i alt	første år	efter 5 år
		Total	Repayment	Outstandings
		Liabilities	first year	after 5 years
Moderelskab	Parent			
company				
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.851	0	0
<i>Debt to affiliated companies</i>				
Lån fra aktionærer		4.375	0	4.375
<i>Shareholder debt</i>				
I ALT		13.226	0	4.375

Koncernen/Group		14 Medarbejderforhold Staff relations	Møderselskabet/Parent company	
2012/13	2013/14		2013/14	2012/13
130.357	123.369	Lønninger Salaries	2.663	2.440
9.690	9.246	Pensioner Pensions	90	101
11.956	5.243	Andre omkostninger til social sikring Other staff expenses and social security expenses	0	0
152.003	137.858	I ALT TOTAL	2.753	2.541
Heraf vederlag til bestyrelse og direktion: Of which, remuneration to the Supervisory Board and the Executive Board.				
187	2.436	Bestyrelsen Supervisory Board	1.254	0
8.052	4.232	Direktion Executive Board	0	0
Møderselskabet Parent Company Der er ikke udbetalt vederlag til direktion i møderselskab There is not paid salaries to the Executive management in the parent company				
536	478	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Average number of employees	3	5

Koncernen/Group		15 Varebeholdninger Inventories
2012/13	2013/14	
15.983	6.613	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables
48	4.039	Varer under fremstilling Work in progress
20.793	16.049	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured and commercial goods
36.734	26.701	I ALT TOTAL

16 Tilgodehavender Receivables		
8.006	3.789	Heraf forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Amount due for payment more than one year after expiry of the financial year

17 **Periodeafgrænsningsposter***Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne betalinger vedrørende
Deferred income consists of payments received concerning income in

Koncernen/Group		18 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	Moderselskabet/Parent company	
6.375	6.375	Garanti <i>Warranties</i>	0	0
2.184	1.448	Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	3.602	0
8.559	7.823	I ALT TOTAL	3.602	0

19 **Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**
Cash Flow Statement - change in operational capital

	Koncernen/Group	
	2013/14 (DKK 1.000)	2012/13 (DKK 1.000)
Ændring i tilgodehavender og værdipapirer <i>Change in assets and securities</i>	-4.308	25.093
Ændring i lagre <i>Change in stock</i>	-4.786	-2.139
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in short term liabilities (others)</i>	1.342	-7.191
I ALT TOTALS	-7.752	15.763

20 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgage and security*

Brunata A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankgæld i Ejendomselskabet Vesterlundvej med t.kr. 10.000.

Brunata A/S has given guarantee for the bank debt of Ejendomselskabet Vesterlundvej amounting to DKK 10,000.

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

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

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankgæld i Brunata A/S for alt mellemværende.

The Parent Company has given guarantee for the bank debt of Brunata A/S for the total account.

Moderselskabet har afgivet pant i selskabets kapitalandele i associerede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2014 udgør t.kr. 6.952

The parent company has issued a security in investment in associated companies. Carrying amount as per 30 April 2014 is DKK 6,952.

21. Eventualposter m.v. *Contingent liabilities*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens samlede arbejds- og garantiforpligtelser udgør t.kr. 3.492.
The Group's total work- and guarantee obligations amounts to DKK 3.492.

Koncernen har i regnskabsåret indgået købskontrakter for t.kr. 24.633 til levering de kommende år.
The Group has in the financial year entered purchase orders for the amount of DKK 24.633 for delivery in the coming years.

Koncernen har påtaget sig huslejeforpligtelser, der på balancedagen udgør t.kr. 2.197 i opsigelsesperioden. Leje er uopsigelig indtil 1. juli 2018.
The Group has accepted rent obligations, which on the balance sheet day amounts to DKK 2.197 in the period of notice. Rent can't be terminated before July 1, 2018.

Koncernen har afgivet støtteerklæringer til egne datterselskaber i Serbien og Kroatien.
The Group has committed to support own subsidiaries in Serbia and Croatia wheter directly or indirectly.

Derudover er der i koncernen en leasingforpligtelse på t.kr. 7.193 vedrørende firmabiler.
In addition the Group has a lease obligation of DKK 7.193 concerning company cars.

22. Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and Ownership*

Nærtstående parter *Related parties*

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabsdeltagere og ledelse har ydet lån til koncernen, som forrentes på markedsmæssige vilkår.
Shareholders and members of the Supervisory Board have provided loans to the Group which carry interest at arm's length terms.

Et aktionærmedlem udlejer lagerlokaler til koncernen. Udlejningen foregår på markedsmæssige vilkår.
A shareholder rents storage space to the Group. The lease agreement is on an arm length basis.

Koncern domicil lejes af Ejendomsselskabet Vesterlundvej, der har samme ejerkreds som Brunata International a/s.
HQ premises is rented from Ejendomsselskabet Vesterlundvej, which have same owners as Brunata International a/s.

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5 % of the votes or at least 5 % of the share capital.

Jens Peter Fischer Hansen, direktør og bestyrelsesmedlem / Executive director
Østre Pennehavevej 25, 2960 Rungsted Kyst
Klavs Fischer Hansen
Baunebjergvej 113, 3050 Humlebæk
Carl Christian Fischer Trollo
Sandbjergvej 33, 2970 Hørsholm
Eva Fischer Hansen, bestyrelsesmedlem / Member of the Board
Kirkeveien 69, 1450 Nesoddtangen, Norge
Ane Fischer Rasmussen
Dageløkkevej 34, 3050 Humlebæk

Koncernen/Group		23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fees to auditors</i>	Møderselskabet/Parent company	
2012/13 (DKK 1.000)	2013/14 (DKK 1.000)		2012/13 (DKK 1.000)	2013/14 (DKK 1.000)
1.531	675	lovpålagt revision <i>Statutory audit</i>	238	140
0	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other audit service</i>	0	0
15	40	Skatterådgivning <i>Tax advisory</i>	0	20
737	245	Andre ydelser <i>Other services</i>	0	100
2.283	960	I ALT	238	260
		TOTAL		