

Personligt og fortroligt

Danfold A/S
Att: Bestyrelsen
N.A. Christensensvej 39
7900 Nykøbing Mors

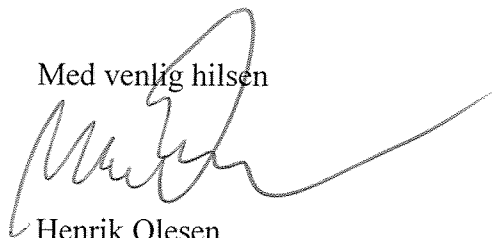
29. april 2010

Revisionspåtegning på årsrapporten for 2009

Vedlagt fremsendes erklæring på årsrapporten for 2009, der udviser et underskud efter skat på TDKK 12.050 og en egenkapital på TDKK 25.703.

Vi vedlægger årsrapport for 2009 udarbejdet efter ledelsens instrukser. Vi gør i den forbindelse opmærksom på, at der er mindre klassifikationsmæssige forskelle mellem årsrapporten og den ureviderede årsregnskabsmeddelelse selskabets bestyrelse har indsendt til børsen 31. marts 2010.

Med venlig hilsen



Henrik Olesen
statsautoriseret revisor



Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Danfold A/S

CVR-nr. 28 32 29 25

Årsrapport for 2009

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2010

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	4
---------------------	---

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	13
Regnskabspraksis	5

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for Danfold A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2009.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 29. april 2010

Direktion

Bent Vestergaard Bodilsen

Bestyrelse

Mads Peter Leth Christiansen
formand

Egon Jensen
næstformand

Søren Anders Overgaard

Carsten Malby

Jens Peder Pedersen
medarbejderrepræsentant

Klaus Attermann
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Danfold A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Danfold A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Forbehold

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Selskabets ledelse har ført en række forhandlinger med forskellige långivere og investorer. Disse forhandlinger er endt uden resultat. Herudover er selskabets domicil lejemål opsagt, og udlejer er under konkursbehandling. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Årsregnskabet burde være aflagt efter realisationsprincippet, hvilket efter vores skøn ville reducere resultat og egenkapital væsentligt.

Den uafhængige revisors påtegning

Selskabet er involveret i to tvister, hvor der er rejst krav mod selskabet. Selskabets ledelse anerkender ikke kravene og mener at kunne rejse modkrav. Efter vores opfattelse burde tvisterne være omtalt i en note i årsrapporten. Vi tager forbehold for de manglende oplysninger og den mulige indvirkning heraf på selskabets økonomiske stilling.

I henhold til årsregnskabsloven § 74 skal selskabet oplyse om de aktionærer, der ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital. Vi tager forbehold for fuldstændigheden af oplysningerne om ejerforhold i årsrapporten.

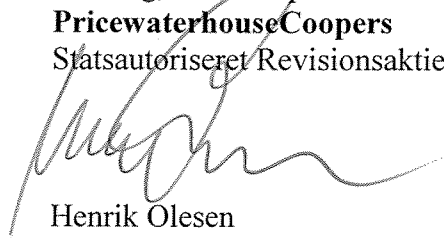
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af det i forbeholdet anførte, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

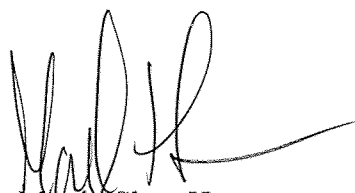
Det er derfor vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsregnskabet.

Herning, den 29. april 2010

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henrik Olesen
statsautoriseret revisor



Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Danfold A/S
NA Christensens Vej 39
7900 Nykøbing Mors

Telefon: 9772 4400
Telefax: 9772 0510
Hjemmeside: www.danfold.dk

CVR-nr.: 28 32 29 25
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. januar 2005
Hjemstedskommune: Nykøbing Mors

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i skuffeproduktion og salg heraf til virksomheder indenfor møbelindustrien.

Bestyrelse

Mads Peter Leth Christiansen, formand
Egon Jensen
Søren Anders Overgaard
Carsten Malby
Jens Peder Pedersen
Klaus Attermann

Direktion

Bent Vestergaard Bodilsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Rønnebærvej 1
Postboks 399
7400 Herning

Advokat

Advokatfirmaet Jon Palle Buhl
Valkendorfsvej 16
1151 København K

Pengeinstitut

Amagerbanken
Ny Østergade 7
1101 København K

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Danfold A/S for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses for at være tilfældet når

- leveringen har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kontanrabatter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og udskudte 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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Danfold Holding ApS, der er administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordning.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger i forbindelse hermed.

Afskrivningsgrundlaget udgør:

Goodwil	5 år
Rettigheder	5 år

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

Regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under "Af- og nedskrivninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien, dvs. den højeste af aktivets nettosalgspris og kapitalværdi, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter købspris for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt andel af vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som lån hos kreditinstitutter og gældsbreve, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2009 TDKK	2008 TDKK
Nettoomsætning		32.513	53.532
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-19.551	-33.226
Andre eksterne omkostninger		-11.008	-9.970
Bruttoresultat		1.954	10.336
Personaleomkostninger		-10.941	-10.670
Af- og nedskrivninger		-1.752	-6.007
Resultat før finansielle poster		-10.739	-6.341
Finansielle indtægter	1	56	277
Finansielle omkostninger	2	-4.867	-1.468
Resultat før skat		-15.550	-7.532
Skat af årets resultat	3	3.500	1.831
Årets resultat		-12.050	-5.701

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Overført overskud	-12.050	-5.701
	-12.050	-5.701

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2009 TDKK	2008 TDKK
Erhvervede rettigheder		519	649
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	519	649
Produktionsanlæg og maskiner		22.359	23.552
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		785	1.710
Materielle anlægsaktiver under udførelse		52.407	32.441
Materielle anlægsaktiver	5	75.551	57.703
Anlægsaktiver		76.070	58.352
Varebeholdninger	6	5.832	6.859
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.457	7.197
Udskudt skatteaktiv		6.238	2.738
Andre tilgodehavender		910	2.516
Tilgodehavender		12.605	12.451
Likvide beholdninger		68	159
Omsætningsaktiver		18.505	19.469
Aktiver		94.575	77.821

Balance 31. december

Passiver

	Note	2009 TDKK	2008 TDKK
Aktiekapital		11.379	11.379
Overført resultat		14.324	26.374
Egenkapital	7	25.703	37.753
Kreditinstitutter		9.135	11.292
Leasing gæld		27.688	13.272
Langfristet gæld	8	36.823	24.564
Kreditinstitutter	8	17.099	6.988
Leasing gæld	8	3.200	1.156
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.246	5.512
Gæld til faktoringsselskab		0	2
Anden gæld		3.069	1.800
Periodeafgrænsningsposter		435	46
Kortfristet gæld		32.049	15.504
Gældsforpligtelser		68.872	40.068
Passiver		94.575	77.821
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Ejerforhold	10		
Medarbejderforhold			

Noter til årsrapporten

	<u>2009</u> TDKK	<u>2008</u> TDKK
1 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	<u>56</u>	<u>277</u>
	<u>56</u>	<u>277</u>
2 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	2.992	1.397
Valutakursreguleringer	<u>1.875</u>	<u>71</u>
	<u>4.867</u>	<u>1.468</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	<u>-3.500</u>	<u>-1.831</u>
	<u>-3.500</u>	<u>-1.831</u>

Noter til årsrapporten

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	649	10.998
Kostpris 31. december	649	10.998
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	10.998
Årets afskrivninger	130	0
Ned- og afskrivninger 31. december	130	10.998
Regnskabsmæssig værdi 31. december	519	0
Afskrives over	5 år	5 år

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	26.075	3.022	32.441
Tilgang i årets løb	0	0	19.966
Afgang i årets løb	-148	-500	0
Kostpris 31. december	25.927	2.522	52.407
Opskrivninger 1. januar	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.523	1.312	0
Årets afskrivninger	1.045	475	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-50	0
Ned- og afskrivninger 31. december	3.568	1.737	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.359	785	52.407
Afskrives over	10 år	5 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	43.628
		2009	2008
		TDKK	TDKK

6 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	4.947	5.943
Varer under fremstilling	242	224
Færdigvarer og handelsvarer	643	692
	5.832	6.859

Noter til årsrapporten

7 Egenkapital

	Aktiekapital TDKK	Overført re- sultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	11.379	-3.475	7.904
Årets resultat	0	-12.050	-12.050
Overført fra overkurs ved emission	0	29.849	29.849
Egenkapital 31. december	11.379	14.324	25.703

Aktiekapitalen består af 11.379.372 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

8 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2009 TDKK	2008 TDKK
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	0	2.169
Mellem 1 og 5 år	9.135	9.123
Langfristet del	9.135	11.292
Inden for et år	2.048	1.911
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.051	5.077
Kortfristet del	17.099	6.988
	26.234	18.280
Leasing gæld		
Efter 5 år	13.188	11.238
Mellem 1 og 5 år	14.500	2.034
Langfristet del	27.688	13.272
Inden for et år	3.200	1.156
	30.888	14.428

Noter til årsrapporten

	<u>2009</u> TDKK	<u>2008</u> TDKK
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for et år	286	276
Mellem 1 og 5 år	<u>254</u>	<u>540</u>
	540	816
 Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 177 mdr. - årlig forpligtelse	 2.165	 2.165
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Løsøre pantebreve på i alt TDKK 17.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi af	23.144	25.262
Virksomhedspant på i alt TDKK 2.500, der giver pant i varebeholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi	5.832	6.859

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2009.

10 Ejerforhold

Grundlag

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Danfold Holding ApS, Aakirkeby

Tulipan Gruppen ApS, Aakirkeby