

Focon Electronic Systems ApS

Ulkebøldam 1, 6400 Sønderborg
CVR-nr. / CVR no. 10 65 82 84

Årsrapport for regnskabsåret 01.03.16 - 28.02.17 **Annual report for the financial year 01.03.16 - 28.02.17**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.08.17

Richard Anthony Rosselet
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 27

Selskabet

The company

Focon Electronic Systems ApS
Ulkebøldam 1
6400 Sønderborg
CVR-nr. / CVR no.: 10 65 82 84
Regnskabsår / Financial year: 01.03 - 28.02

Direktion

Executive Boards

Danny Pellerin
Richard Anthony Rosselet
Avi Zisman

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.03.16 - 28.02.17 for Focon Electronic Systems ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.03.16 - 28.02.17 for Focon Electronic Systems ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28.02.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.03.16 - 28.02.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 28.02.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.03.16 - 28.02.17.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Sønderborg, den 29. august 2017
Sønderborg, August 29, 2017

Direktionen Executive Boards

Danny Pellerin

Richard Anthony Rosselet

Avi Zisman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Focon Electronic Systems ApS

To the Shareholder of Focon Electronic Systems ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

AUDITORS'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Focon Electronic Systems ApS for regnskabsåret 01.03.16 - 28.02.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Disclaimer of opinion

We have been appointed with a view to auditing the financial statements of Focon Electronic Systems ApS for the financial year 01.03.16 - 28.02.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Because of the significance of the matter described in the Basis for disclaimer of opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the financial statements. Accordingly, we do not express an opinion on the financial statements.

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets dokumentation og øvrig grundlag for selskabets årsregnskab er mangelfuldt, herunder er noteret en utilstrækkelig dokumentation for fuldstændighed, tilstedeværelse og værdiansættelse af aktiver, omfattende tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder DKK 157.144.738, varebeholdninger DKK 29.470.905 og igangværende arbejder for fremmed regning DKK 3.709.736, og for fuldstændigheden af passiver omfattende gæld til tilknyttede virksomheder DKK 101.452.961.

Basis for disclaimer of opinion

The company's documentation and other basis for the company's financial statements are insufficient, including inadequate documentation for completeness, existence and valuation of assets, comprising of receivables from group enterprises DKK 157,144,739, inventories DKK 29,470,905, work in progress for third parties DKK 3,709,736 and the completeness of liabilities including payables to group enterprises DKK 101,452,961.

Vi har ikke på anden vis haft mulighed for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

We have not otherwise had the opportunity to obtain sufficient and appropriate audit evidence for receivables from group enterprises DKK

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

DKK 157.144.738, varebeholdninger DKK 29.470.905, igangværende arbejder for fremmed regning DKK 3.709.736 og gæld til tilknyttede virksomheder DKK 101.452.961, endvidere er vi ikke blevet forelagt afstemninger mellem bogføring og indberetning af løn, lønrelaterede poster og moms til SKAT. Som følger af disse forhold har vi ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kan anses for nødvendige, samt den mulige effekt heraf på resultat og egenkapital.

157,144,739, inventories DKK 29,470,905, work in progress for third parties DKK 3,709,736 and payables to group enterprises DKK 101,452,961. Furthermore, we have not been presented to any reconciliations between bookkeeping and the reporting of wages, wage records and VAT to the Danish tax authority. As a consequence of these circumstances, we have not been able to determine whether any adjustments may be considered necessary, as well as the possible effect thereof on profit for the year and equity.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Overtrædelse af bogføringsloven

Selskabet har i strid med bogføringsloven ikke opbevaret regnskabsmaterialet i Danmark, da selskabets bogholderifunktion er placeret i Canada og der er ikke indhentet forudgående tilladelse hos Erhvervsstyrelsen for opbevaring af bogføringsmaterialet i Canada.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our responsibility is to conduct an audit the financial statements in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark and to issue an auditor's report. However, because of the significance of the matter described in the 'Basis for disclaimer of opinion' section of our report, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on these financial statements.

We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Statement regarding the management's review

As appears from the 'Basis for disclaimer of opinion' section of our report, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on these financial statements. We therefore issue no statement regarding the management's review.

Violation of the Danish bookkeeping act

The company has, in violation of the Danish Bookkeeping Act, not kept the bookkeeping material in Denmark, as the company's bookkeeping function is located in Canada and no prior permission has been obtained from the Danish Business Authority for the storage of the bookkeeping material in Canada.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Overtrædelse af årsregnskabsloven

Selskabets årsrapport er ikke indsendt til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Violation of the Danish Financial Statements Act

The company's annual report was not submitted to the Danish Business Authority within the time limit stipulated in the Danish Financial Statements Act, and the management may therefore incur liability.

Søborg, den 29. august 2017
Soeborg, Copenhagen, August 29, 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jan Stender

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i markedsføring, udvikling og produktion af elektroniske systemer til transportsektoren med fokus på informationsformidling, kommunikation, overvågning og underholdning. Det primære marked er jernbanesektoren.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.03.16 - 28.02.17 udviser et resultat på DKK 2.162.730 mod DKK -17.005.577 for tiden 01.03.15 - 29.02.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 106.903.580.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i det kommende år et positivt resultat.

Primary activities

The company's main activity has consisted of marketing, development and production of electronic systems for the transport sector with focus on information communication surveillance and entertainment. The primary market is the railway sector.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.03.16 - 28.02.17 shows a profit/loss of DKK 2,162,730 against DKK -17,005,577 for the period 01.03.15 - 29.02.16. The balance sheet shows equity of DKK 106,903,580.

Outlook

The company expects in the coming year a positive result.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016/17 DKK	2015/16 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	13.932.838	4.028.931
1	Personaleomkostninger Staff costs	-17.426.184	-22.337.528
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-3.493.346	-18.308.597
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-643.035	-624.068
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-4.136.381	-18.932.665
2	Finansielle indtægter Financial income	7.369.173	1.985.156
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.070.062	-58.068
	Resultat før skat Profit/loss before tax	2.162.730	-17.005.577
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	0
	Skatter i alt Total tax	0	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	2.162.730	-17.005.577
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	2.162.730	-17.005.577
	I alt Total	2.162.730	-17.005.577

Note	28.02.17 DKK	29.02.16 DKK
AKTIVER		
ASSETS		
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	838.857	1.481.892
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	838.857	1.481.892
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	157.144.738	116.556.496
Deposita Deposits	750.000	750.000
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	157.894.738	117.306.496
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	158.733.595	118.788.388
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	29.470.905	23.611.081
Varebeholdninger i alt Total inventories	29.470.905	23.611.081
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	3.709.736	3.089.666
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	32.106.098	23.787.737
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	29.221.274
Andre tilgodehavender Other receivables	1.614.971	2.607.731
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	5.545
Tilgodehavender i alt Total receivables	37.430.805	58.711.953
Likvide beholdninger Cash	6.837.111	1.884.739
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	73.738.821	84.207.773
Aktiver i alt Total assets	232.472.416	202.996.161

PASSIVER		28.02.17	29.02.16
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	501.001	501.001
	Overført resultat Retained earnings	106.402.579	104.239.849
	Egenkapital i alt Total equity	106.903.580	104.740.850
4	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.127.767	2.579.591
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.127.767	2.579.591
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	19.374.405	16.218.712
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	101.452.961	75.558.114
	Anden gæld Other payables	2.613.703	3.898.894
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	123.441.069	95.675.720
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	123.441.069	95.675.720
	Passiver i alt Total equity and liabilities	232.472.416	202.996.161
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
<hr/>		
Egenkapitalopgørelse for 01.03.16 - 28.02.17 Statement of changes in equity for 01.03.16 - 28.02.17		
Saldo pr. 01.03.16 Balance as at 01.03.16	501.001	104.239.849
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.162.730
<hr/>		
Saldo pr. 28.02.17 Balance as at 28.02.17	501.001	106.402.579
<hr/>		

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	16.858.400	20.952.009
Pensioner Pensions	423.670	911.084
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	144.114	474.435
I alt Total	17.426.184	22.337.528
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	17	21

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	7.369.173	1.985.156
---	-----------	-----------

3. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.070.062	54.141
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	3.927
I alt Total	1.070.062	58.068

	28.02.17	29.02.16
	DKK	DKK

4. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.127.767	2.579.591
I alt Total	2.127.767	2.579.591

Selskabet giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere leverancer, som ikke er tilfredsstillende. Garantiforpligtelser er indregnet på grundlag af konkrete skøn og tidligere erfaringer vedrørende niveauet for garantiomkostninger.

The company grants a warranty on certain products and thus undertakes to repair goods that are unsatisfactory. The warranty obligations are recognised on the basis of actual estimates and previous experience of the warranty expenses.

5. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtigelse udover normale forretningsmæssige garantier på leverede produkter.

Der er indgået lejekontrakt vedrørende lokaler samt leasingkontrakter vedrørende driftsmidler med en samlet forpligtigelse for uopsigelsesperioden på DKK 1.725.389. Lejekontrakten har en opsigelsesperiode på maksimalt 50 måneder.

Other contingent liabilities

No contingent liabilities rest with the company apart from usual business guarantees on products delivered.

A lease contract has been entered into concerning premises as well as leasing contracts concerning fixtures and fittings with a total commitment in the period of irrevocability of DKK 1.725.389. The lease contract is irrevocable for maximum 50 months.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Følgende aktiver er omfattet af pantsætningsforbud: Virksomhedspant fra lejede lokaler jf. tinglysningslovens § 47 b, stk. 2, driftsinventar og driftsmateriel, driftmidler og andre hjælpemidler, fordringspant, løsøre bortset fra motorkøretøjer mv., besætning, motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi) samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.

Bankindeståender pr. 28. februar 2017 er pantsat til sikring af alt mellemværende med bankforbindelser.

The following assets are subjected to negative pledges: Company charges from rented premises c.f. the Land Registration Act section 47 b, 2, operating equipment and fixtures, propellants and other auxiliary receivables charges, movable property other than motor vehicles etc., livestock, motor vehicles that not have been previously registered, unsecured claims arising from sales of goods and services, goodwill, domain names and rights under patent law, trademark law, design law, utility model law, design law, copyright law and the Act on the Protection of semiconductor Products (topography) and stocks of raw materials, semi-finished and finished products.

Bank deposit by February 28, 2017 are pledged as security for all outstanding balances with the bank.

7. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class .

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat - Accounting policies - continued -

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Produktionsanlæg og maskiner		3-5

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat,

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Plant and machinery		3-5

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise plant and machinery.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen for-

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg-

settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.