

# **LTG Rail Denmark ApS**

Kirke Værløsevej 14 1, 3500 Værløse  
CVR-nr. / CVR no. 10 65 82 84

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.03.21 - 28.02.22** **Annual report for the financial year 01.03.21 - 28.02.22**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.09.22

Road Benoit Vincent Greboval  
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 - 29

---

**Selskabet**  
The company

---

LTG Rail Denmark ApS  
Kirke Værløsevej 14 1  
3500 Værløse  
Hjemsted / Registered office: Værløse  
CVR-nr. / CVR no.: 10 65 82 84  
Regnskabsår / Financial year: 01.03 - 28.02

---

**Direktion**  
Executive Boards

---

Kirk Anthony Goins  
Roald Benoit Vincent Greboval

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.03.21 - 28.02.22 for LTG Rail Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28.02.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.03.21 - 28.02.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 28. september 2022  
Værløse, September 28, 2022

### **Direktionen** Executive Boards

Kirk Anthony Goins

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.03.21 - 28.02.22 for LTG Rail Denmark ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 28.02.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.03.21 - 28.02.22.

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

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

Roald Benoit Vincent Greboval

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i LTG Rail Denmark ApS**

**To the Shareholder of LTG Rail  
Denmark ApS**

## **REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

## **AUDITORS'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

### **Manglende konklusion**

Vi er blevet valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for LTG Rail Denmark ApS for regnskabsåret 01.03.21 - 28.02.22, 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 LTG Rail Denmark ApS for the financial year 01.03.21 - 28.02.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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.

We do not express an opinion on the accompanying financial statements. Because of the significance of the matter described in 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.

### **Grundlag for manglende konklusion**

#### **Mangelfuldt bogføringsgrundlag**

Selskabets bogføring giver ikke et pålideligt grundlag for udarbejdelse af årsregnskabet, idet der i væsentligt omfang mangler dokumentation for afholdte omkostninger. Der er endvidere ikke tilstrækkelig sikkerhed for, at alle indtægter er indregnet i årsregnskabet, ligesom der er konstateret væsentlige uafklarede differencer i bogføringen.

### **Basis for Disclaimer of Opinion**

#### **Inadequate bookkeeping records**

The company's bookkeeping records do not provide a reliable basis for the preparation of the financial statements, as documentation of costs incurred is lacking to a significant extent. Furthermore, there is an insufficient degree of certainty that all income has been recognised in the financial statements. Furthermore, there are significant unresolved differences in the bookkeeping records.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### 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.

### 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.

### 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.

### 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### OVERTRÆDELSE AF BOGFØRINGSLOVEN

Bogføringsloven er, som følge af det i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion" anførte, ikke overholdt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

### 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

### VIOLATION OF THE DANISH BOOKKEEPING ACT

As appears from the 'Basis for disclaimer of opinion' section of our report, the company has failed to comply with the Danish Bookkeeping Act (*Bogføringsloven*), and the management may therefore incur liability.

## 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 STATEMENT ACT

The company's annual report has not been submitted to the Danish Business Authority within the deadline mentioned in the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven), and the management may therefore incur liability.

Søborg, den 28. september 2022  
Soeborg, Copenhagen, September 28, 2022

### Beierholm

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

Jan Stender

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34090



### **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 01.03.21 - 28.02.22 udviser et resultat på DKK 8.364.176 mod DKK 15.311.608 for tiden 01.03.20 - 28.02.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 50.907.149.

### **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 01.03.21 - 28.02.22 shows a profit/loss of DKK 8,364,176 against DKK 15,311,608 for the period 01.03.20 - 28.02.21. The balance sheet shows equity of DKK 50,907,149.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note		2021/22 DKK	2020/21 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>16.656.431</b>	<b>23.145.651</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-9.200.187	-11.531.120
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>7.456.244</b>	<b>11.614.531</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-18.921	-28.521
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	369.604
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>7.437.323</b>	<b>11.955.614</b>
2	Finansielle indtægter Financial income	4.430.492	4.902.743
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.503.639	-1.829.775
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>8.364.176</b>	<b>15.028.582</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	0	283.026
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>8.364.176</b>	<b>15.311.608</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	8.364.176	15.311.608
	<b>I alt</b> Total	<b>8.364.176</b>	<b>15.311.608</b>

Note	28.02.22 DKK	28.02.21 DKK
<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	4.029.186	444.185
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>4.029.186</b>	<b>444.185</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	81.359.366	77.245.247
Deposita Deposits	132.208	381.008
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>81.491.574</b>	<b>77.626.255</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>85.520.760</b>	<b>78.070.440</b>
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	33.490.358	28.667.253
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>33.490.358</b>	<b>28.667.253</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	15.787.079	20.995.389
Andre tilgodehavender Other receivables	7.182.004	684.026
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>22.969.083</b>	<b>21.679.415</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>3.791.435</b>	<b>4.366.272</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>60.250.876</b>	<b>54.712.940</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>145.771.636</b>	<b>132.783.380</b>

Note	28.02.22 DKK	28.02.21 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Selskabskapital Share capital	501.001	501.001
Overført resultat Retained earnings	50.406.148	42.041.972
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>50.907.149</b>	<b>42.542.973</b>
5 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.829.817	1.477.184
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>1.829.817</b>	<b>1.477.184</b>
6 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	38.631.752	47.414.739
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>38.631.752</b>	<b>47.414.739</b>
4 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	7.992.319	4.172.832
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	583.796
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.810.767	6.001.378
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	26.858.995
Anden gæld Other payables	40.599.832	3.731.483
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>54.402.918</b>	<b>41.348.484</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>93.034.670</b>	<b>88.763.223</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>145.771.636</b>	<b>132.783.380</b>
7 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.03.21 - 28.02.22 Statement of changes in equity for 01.03.21 - 28.02.22		
Saldo pr. 01.03.21 Balance as at 01.03.21	501.001	42.041.972
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.364.176
Saldo pr. 28.02.22 Balance as at 28.02.22	501.001	50.406.148

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	8.346.992	10.614.638
Pensioner Pensions	27.314	405.424
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	753.571	53.887
Andre personaleomkostninger Other staff costs	72.310	457.171
I alt Total	9.200.187	11.531.120
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	15	15

**2. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	4.430.492	4.450.929
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	92
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	451.722
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	451.814
I alt Total	4.430.492	4.902.743

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	1.819.370
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.503.639	10.405
I alt Total	3.503.639	1.829.775

**4. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	-7.992.319	5.462.493
Acontofaktureringer On-account invoicing	0	-9.635.326
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	-7.992.319	-4.172.833
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-7.992.319	-4.172.832

**5. 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	1.829.817	1.477.184
I alt Total	1.829.817	1.477.184

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.

## 6. Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 28.02.22 Total payables at 28.02.22	Gæld i alt 28.02.21 Total payables at 28.02.21
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	38.631.752	47.414.739
I alt Total	0	38.631.752	47.414.739

## 7. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler samt leasingkontrakter vedrørende driftsmidler med en samlet forpligtelse for uopsigelsesperioden på t.DKK 1.325. Lejekontrakten har en uopsigelsesperiode på maksimalt 25 måneder.

#### Lease commitments

The company company has entered into leases concerning premises as well as leasing contracts concerning fixtures and fittings with a total commitment in the period of irrevocable of DKK 1.325k. The lease contract is irrevocable for maximum 25 months.

## 8. 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 hjælpstoffer, 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,

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



ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi) samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, for i alt t.DKK 40.000.

Protection of semiconductor products (topography) and stocks of raw materials, semifinished and finished products, in total of DKK 40,000k.

Bankindeståender pr. 28.02.22 er pantsat til sikring af alt mellemværende med bankforbindelser.

Bank deposit by 28.02.22 are pledged as security for all outstanding balances with the bank.

## 9. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

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.

**9. 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

**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 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.

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement 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).

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

**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:

**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.

**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:

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Indregning af lejede lokaler	3-5	0	Leasehold improvements	3-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-5	0	Plant and machinery	3-5	0

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.

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.

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

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler og 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 salgskostninger 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.

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements og 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.

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.



**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

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

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

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

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

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

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

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

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.

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

**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.

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.

**Receivables**

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

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.

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

**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.

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.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, 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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**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 nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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

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.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**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 company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be 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.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 beskattingsregler, 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 skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**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 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.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.