



Tlf.: +45 99 89 14 00
saeby@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sæbygårdvej 25
DK-9300 Sæby
CVR no. 20 22 26 70

A/S DYBVAD STÅLINDUSTRI

PARKVEJ 5, 9352 DYBVAD

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 May 2018*

Heidi Lynnerup Larsen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 10 70 17 32
CVR NO. 10 70 17 32

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-35

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

A/S Dybvad Stålintustri
Parkvej 5
9352 Dybvad

CVR-nr.: 10 70 17 32
CVR no.:
Stiftet: 1. januar 1987
Established: 1 January 1987
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Tomas Håkan Therén, Formand
Chairman
Oskar Emanuel Lindholm
Lasse Viegand Hansen
Klaus Beyer Nielsen
Niels Lykke Graugaard

Direktion
Board of Executives

Ib Sand Nykjær

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sæbygårdvej 25
9300 Sæby

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for A/S Dybvad Stålintustri.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of A/S Dybvad Stålintustri for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Dybvad, den 15. februar 2018
Dybvad, 15 February 2018

Direktion:
Board of Executives

Ib Sand Nykjær

Bestyrelse:
Board of Directors

Tomas Håkan Therén
Formand
Chairman

Oskar Emanuel Lindholm

Lasse Viegand Hansen

Klaus Beyer Nielsen

Niels Lykke Graugaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i A/S Dybvad Stålinindustri

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Dybvad Stålinindustri for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of A/S Dybvad Stålinindustri

Opinion

We have audited the Financial Statements of A/S Dybvad Stålinindustri for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Sæby, den 15. februar 2018
Sæby, 15 February 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kallehauge
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 19688

Kim Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 1828

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	60.130	67.498	66.158	46.711	59.803
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	34.413	38.840	38.861	25.273	36.216
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	30.569	37.307	36.358	23.115	34.183
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-814	-571	-195	-123	-211
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	29.755	36.736	36.163	22.992	33.972
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	23.233	28.652	27.717	17.400	25.509
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	82.903	50.385	52.776	43.679	48.740
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	30.455	29.003	28.070	17.753	25.353
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.143	-2.334	-1.626	3.516	2.635
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	134,5	159,3	183,5	137,9	199,6
<i>Rate of return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	36,7	57,6	53,2	40,6	52,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	78,1	100,4	121,0	80,7	112,9
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Soliditetsgrad:

Egenkapital ekskl. minoriteter x 100
Passiver i alt, ultimo

Solvency ratio:

Equity ex. minorities, at year end x 100
Total equity and liabilities, at year end

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity:

Profit/loss after tax x 100
Average equity

Nøgletallene følger i al væsentlighed
Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the
recommendations of the Danish Finance Society.*

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af pladefrysere.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis med hensyn til måling af igangværende arbejder. Selskabet er overgået fra at anvende salgsmetoden, hvor avance på projekterne indregnes i resultatopgørelsen, når arbejdet er afsluttet og endelig risikoovergang til køber har fundet sted, til at anvende produktionsmetoden, hvor avance på igangværende projekter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at arbejdet udføres.

Praksisændringen sker som følge af, at selskabet oplever en stigende individualisering af de leverede produkter. Ledelsen har derfor valgt at indregne produktionen af produkter, hvor der har været en høj grad af kundetilpasning efter produktionskriteriet.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten af praksisændringen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultat af primær drift (EBIT) udgør i 2017 tDKK 30.569 mod tDKK 37.307. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 er på tDKK 30.455.

Selskabet er ultimo maj 2017 overtaget af Freeze Bidco ApS. Dette har i 2017 påvirket resultatet med en række engangsomkostninger, der er disponeret med henblik på en styrkelse af det fremtidige forretningsgrundlag.

Ultimo 2017 foretog virksomheden en akquisition af Erlinord A/S, Vejle.

Ledelsen anser resultatet for 2017 for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er som forventet.

Principal activities

The company's activities are development, production and sale of plate freezers.

Exceptional matters

The company changed its accounting policies during the year in relation to measurement of work in progress. The company has changed from using the sales method, according to which the profit on the projects is recognised in the income statement when the work is completed and the final transfer of risk to purchaser has taken place, to using the production method, according to which the profit on work in progress is recognised in the income statement as the work progresses.

The reason for the change of policy is that the company experiences an increasing individualisation of the delivered products. Management has therefore chosen to recognise the production of products, for which there has been a high degree of customisation, according to the production method.

Reference is made to the description in the accounting policies, including the description of the impact on the annual report of the change of policy.

Development in activities and financial position

The company's results of primary operations (EBIT) amount in 2017 to DKK ('000) 30,569 against DKK ('000) 37,307. Equity at 31 December 2017 is DKK ('000) 30,455.

The company was taken over by Freeze Bidco ApS at the end of May 2017. This affected the results for 2017 by a number of one-time costs which were made for the purpose of strengthening the future commercial basis.

At the end of 2017, the company acquired Erlinord A/S, Vejle.

Management considers the results for 2017 satisfactory.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results for the year are as expected.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Forventninger til fremtiden

Der forventes for 2018 en tilfredsstillende udvikling i selskabets forretningsgrundlag og indtjening.

Future expectations

For 2018, a satisfactory development of the company's commercial basis and earnings is expected.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		60.130	67.498
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-26.794	-27.580
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.767	-2.611
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		30.569	37.307
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		0	266
<i>Income from other equity investments, securities and receivables that are fixed assets</i>			
Andre finansielle indtægter.....		1	5
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-815	-842
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		29.755	36.736
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-6.522	-8.084
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	4	23.233	28.652
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		10.110	10.336
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		5.354	5.757
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		0	186
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	15.464	16.279
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		37.931	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		30	30
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	37.961	30
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		53.425	16.309
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		6.809	5.937
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		8.482	7.362
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		226	711
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		15.517	14.010
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		10.964	7.163
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		2.490	2.197
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		72	89
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		0	1.100
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	7	148	186
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		13.674	10.735
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		287	9.331
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		29.478	34.076
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		82.903	50.385

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	8	500	500
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		19.955	28.503
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		10.000	0
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		30.455	29.003
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	9	2.562	992
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	10	700	800
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		3.262	1.792
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		3.670	4.142
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..... <i>Other bank debt</i>		0	477
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	11	3.670	4.619
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	11	503	572
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		1.761	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		209	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		6.683	4.849
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		8.225	4.582
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		17.434	260
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		2.005	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		8.696	4.708
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		45.516	14.971

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		49.186	19.590
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		82.903	50.385
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	500	27.663	0	28.163
Praksisændringer..... <i>Change of equity due to change of policy</i>		840		840
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017..... <i>Adjusted equity at 1 January 2017</i>	500	28.503	0	29.003
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		19		19
Tilskud fra moderselskab..... <i>Contribution from parent company</i>		6.000		6.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-14.567	37.800	23.233
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Payment of extraordinary dividend</i>			-27.800	-27.800
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	500	19.955	10.000	30.455

NOTER
NOTES

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 53 (2016: 53)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	24.626	25.310	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.729	1.818	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	439	452	
	26.794	27.580	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	1.444	0	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of board of directors</i>	225	0	
	1.669	0	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	271	260	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	544	582	
	815	842	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	4.957	7.844	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.565	240	
	6.522	8.084	

NOTER
NOTES

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	Note
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	10.000	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	27.800	27.700	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....	-14.567	952	
<i>Retained earnings</i>			
	23.233	28.652	

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	19.887	22.814	186
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Tilgang.....	235	1.908	0
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-3.188	-186
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	20.122	21.534	0
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	9.551	17.057	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-3.188	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	461	2.311	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	10.012	16.180	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	10.110	5.354	0
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

Fixed asset investments

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	0	30
Tilgang..... <i>Additions</i>	37.931	0
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	37.931	30
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	37.931	30

Goodwill

Goodwill

A/S Dybvad Stålintustri har erhvervet kapitalandele i Erlinord A/S i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 37.931 tkr. Goodwill af årets køb udgør 29.992 tkr.

A/S Dybvad Stålintustri acquired equity investments in Erlinord A/S during the year. The cost price of the equity investment is DKK ('000) 37,931. Goodwill on the purchases during the year is DKK ('000) 29,992.

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Erlinord A/S, Vejle.....	7.939	6.939	100 %

Periodeafgrænsningsposter

7

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og annoncer.

Prepayments contain prepaid costs, primarily insurance, contingents and ads

NOTER
NOTES

	2017	2016	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Selskabskapital			8
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 250.000 kr.....	250	250	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 250.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 245.000 kr.....	245	245	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 245.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 5.000 kr.....	5	5	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 5.000 DKK</i>			
	500	500	
 Hensættelse til udskudt skat			 9
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder, periodeafgrænsningsposter, hensættelser og langfristede gældsforpligtelser.			
<i>Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, work in progress, accruals, provisions, and long-term liabilities.</i>			
	2017	2016	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
 Udskudt skat vedrører:			
<i>Deferred tax relates to:</i>			
Grunde og bygninger.....	885	852	
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	-159	20	
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Igangværende arbejder.....	1.939	237	
<i>Work in progress</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	32	33	
<i>Accruals</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....	-154	-176	
<i>Other provisions for liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	19	26	
<i>Long-term liabilities</i>			
	2.562	992	

NOTER
NOTES

	2017	2016	Note	
	tkr.	tkr.		
	DKK '000	DKK '000		
Udskudt skat, 1. januar.....	992	757		
<i>Deferred tax, 1 January</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.565	240		
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Valutaterminsforretning.....	5	-5		
<i>Forward contracts</i>				
Udskudt skat 31. december.....	2.562	992		
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>				
Andre hensatte forpligtelser			10	
<i>Other provisions for liabilities</i>				
0-1 år.....	370	400		
<i>0-1 year</i>				
Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig garanti på leverede anlæg. Garantiperioden løber sædvanligvis mellem 1-2 år.				
<i>Other provisions for liabilities include liabilities relating to common warranties of delivered plant. The warranty period is usually 1 to 2 years.</i>				
Langfristede gældsforpligtelser			11	
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2017	31/12 2017	Repayment	Debt outstanding
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	4.641	4.173	503	1.769
<i>Mortgage debt</i>				
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..	550	0	0	0
<i>Other bank debt</i>				
	5.191	4.173	503	1.769

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

12

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede anlæg.
The company is subject to common warranties on delivered plant.

Selskabet har kautioneret for Erlinord A/S' engagement med Danske Bank A/S, der ved årets udgang udgjorde 0 tkr. Selskabet har ligeledes kautioneret for Freeze BidCo ApS' engagement med Danske Bank A/S, der ved årets udgang udgjorde 138.500 tkr. Kautionen er for Erlinord A/S maksimeret til 20.000 tkr. Kautionen er for Freeze BidCo ApS maksimeret til 231.500 tkr.
The company has issued a guarantee for Erlinord A/S' engagement with Danske Bank A/S which amounted to DKK ('000) 0 at the end of the year. The company has also guaranteed Freeze BidCo ApS' engagement with Danske Bank A/S which amounted to DKK ('000) 138,500 at the end of the year. The guarantee for Erlinord A/S has been maximised to DKK ('000) 20,000. The guarantee for Freeze BidCo ApS has been maximised to DKK ('000) 231,500.

Operational leasing

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 225 tkr.

Operating leases

The company has entered into tenancy and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 225.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Freeze HoldCo ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Tax payable of the group's joint taxable income is stated in the annual report of Freeze HoldCo ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.173 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet udstedt ejerpantebreve på 4.000 tkr., der giver pant i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte grunde og bygninger udgør pr. 31. december 2017, 10.110 tkr. Gælden til de pågældende pengeinstitutter udgør tkr. 0.

Til sikkerhed for selskabets engagements med Danske Bank A/S er aktier nom. 500 tkr. i Erlinord A/S pantsat, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgjorde 37.931 tkr.

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel m.v., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

Land and buildings have been provided as security for debt to mortgage banks, DKK ('000) 4,173.

As security for bank debt, the company has issued owner's mortgages of DKK ('000) 4,000, providing security on land and buildings.

The carrying amount of the mortgaged land and buildings is DKK ('000) 10,110 at 31 December 2017. The debt to the banks concerned amounts to DKK 0.

Shares of a nominal amount of DKK ('000) 500 is Erlinord A/S, whose carrying amount was DKK ('000) 37,931 at 31 December 2017, have charged as security for the company's engagements with Danske Bank A/S.

The carrying amount of charged assets is disclosed solely on the basis of the distribution used in the annual report. In addition, any carrying amount of operating equipment etc., which will be included in the charge according to section 37 of the Danish Land Registration Act, should be added.

Nærtstående parter

14

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Procuritas Capital Investors VI AB, Biblioteksgatan 3, 11146 Stockholm, Sverige, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

Procuritas Capital Investors VI AB, Biblioteksgatan 3, 11146 Stockholm, Sweden, is the principal shareholder.

Transactions with related parties

The company did not carry out any transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act, only transactions that are not carried out on market conditions are to be disclosed.

NOTER
NOTES

Note

Koncernregnskab

15

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Freeze Holdco ApS, Parkvej 5, 9352 Dybvad, CVR-nummer 38 60 61 31.

The company is included in the consolidated financial statements of Freeze HoldCo ApS, Parkvej 5, 9352 Dybvad, CVR number 38 60 61 31.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for A/S Dybvad Stålintustri for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer:

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabets igangværende arbejder har tidligere være indregnet og målt i overensstemmelse med salgsmetoden. Praksis ændres til, at igangværende arbejder fremover indregnes i overensstemmelse med produktionsmetoden.

Årsagen til praksisændringen er, at selskabet oplever en stigende individualisering af de leverede produkter. Ledelsen har derfor valgt at indregne produktionen af produkter, hvor der har været en høj grad af kundetilpasning efter produktionskriteriet. Disse produktioner indregnes og måles fremover under "Igangværende arbejder for fremmed regning" og måles og indregnes efter produktionsmetoden, hvor de tidligere var indregnet og målt under posten "Varer under fremstilling" og indregnet efter salgsmetoden.

The annual report of A/S Dybvad Stålintustri for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report is prepared consistently with the accounting policies used last year, except for the following changes:

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *The company's work in progress was earlier recognised and measured according to the sales method. The policy has been changed and work in progress is recognised according to the production method going forward.*

The reason for the change of policy is that the company experiences an increasing individualisation of the delivered products. Management has therefore chosen to recognise the production of products, for which there is a high degree of customisation, according to the production method. These productions are recognised and measured under "contract work in progress" and measured and recognised according to the production method going forward, while they were earlier recognised and measured under the item "goods under production" and recognised according to the sales method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

- Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalnoten.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen for 2017 udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 7.734 tkr. og årets resultat efter skat 6.033 tkr. Balancesummen ultimo øges med 8.812 tkr. og egenkapitalen ultimo med 6.874 tkr. For 2016 er årets resultat før skat øget med 1.078 tkr. og 840 tkr. efter skat. Balancesummen pr. 31. december 2016 er forøget med 1.078 tkr. og egenkapitalen pr. 31. december 2016 forøget med 840 tkr. Praksisændringen medfører ingen ændringer primo 2016.

Koncernregnskabet

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Freeze HoldCo ApS, Parkvej 5, 9352 Dybvad, CVR-nummer 38 60 61 31.

- *The comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies, and the change of policy is recognised directly in equity at beginning of the year, see the equity note.*

The accumulated effect of the change of policy for 2017 is an increase of the results for the year before tax of DKK ('000) 7,734 and of the results for the year after tax of DKK ('000) 6,033. The balance sheet total at the end of the year is increased by DKK ('000) 6,874. For 2016, the results for the year before tax are increased by DKK ('000) 1,078 and DKK ('000) 840 after tax. The balance sheet total at 31 December 2016 is increased by DKK ('000) 1,078 and equity at 31 December 2016 is increased by DKK ('000) 840. The change of policy does not lead to changes at the beginning of 2016.

Consolidated financial statements

The company is included in the consolidated financial statements of Freeze HoldCo ApS, Parkvej 5, 9352 Dybvad, CVR number 38 60 61 31.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

When the result of contract cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating tenancy and lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer
Indtægter af andre værdipapirer indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiverne.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver
Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Investments in subsidiaries
The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Income from other investments
Income from other securities include realised and unrealised gains and losses.

Financial income and expenses in general
Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Interest and other costs of borrowings for financing of manufacture of current assets and fixed assets are not recognised in the cost price.

Tax
The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets
Land and buildings and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-40 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

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

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 20 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible fixed assets and fixed asset investments, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i de anvendte timer/forventede timeforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsfor-pligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssum-men med fradrag af acontofaktureringer og -beta-linger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatop-gørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.

The cost of merchandise and raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress. The stage of completion is calculated based on the used hours relative to the expected total hours.

The specific piece of work in progress is recog-nised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for remedy of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the income statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability. .

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period where the income statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to section 86 of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement is not prepared.