

Bombardier Transportation Denmark A/S  
Stamholmen 193, 2650 Hvidovre

CVR-nr./CVR no. 12 37 83 00

Årsrapport for 2017

29. regnskabsår

*Annual Report for 2017*

*29th financial year*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. maj 2018

*Approved at the Annual General Meeting on 28 May 2018*

Dirigent/chairman:

.....  
Jens Peter Juul

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.*

## Indhold / Contents

Ledelsespåtegning / Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors erklæringer /Independent auditors' report	3
Ledelsesberetning / Management's review	7
Oplysninger om selskabet/Company details	7
Hoved- og nøgletal/Financial highlights	8
Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies	11
Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial statements for the period 1 January – 31 December	
Resultatopgørelse/ Income statement	17
Balance/ Balance sheet	18
Pengestrømsopgørelse/Cash flow statement	22
Noter/notes	23

## Ledelsespåtegning / Statement by the Board of Directors and the Executive Board

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bombardier Transportation Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

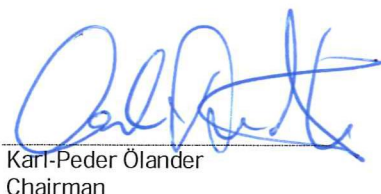
Hvidovre, den 28. maj 2018 / 28 May 2018

Direktion/executive board:

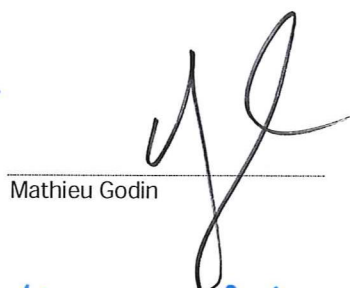


Peter Sonne  
adm. direktør/CEO

Bestyrelsen/Board of Directors:



Karl-Peder Olander  
Chairman



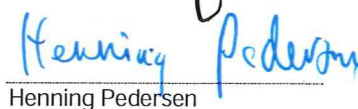
Mathieu Godin



Jens Peter Juul



Thomas Nygaard Mortensen



Henning Pedersen

### Statement by the Board of Directors and the Executive Board on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Bombardier Transportation Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that 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 and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors erklæring /Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Bombardier Transportation  
Denmark A/S

*To the shareholders of Bombardier Transportation  
Denmark A/S*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bombardier Transportation Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder 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 og pengestrømme 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.

### Uafhængighed

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.

### Opinion

We have audited the financial statements of Bombardier Transportation Denmark A/S for the financial year 1. januar - 31. december 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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 financial position of the Company at 31. december 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. januar - 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 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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

## Den uafhængige revisors erklæringer /Independent auditors' report

### 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.

### 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 regnskabsbrugere 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.

### *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.

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 responsibilities for the audit of 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 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement 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 erklæring /Independent auditors' report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 konklusion 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 conclusion is 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

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.

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 the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

## Den uafhængige revisors erklæringer /Independent auditors' report

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.

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 28. maj 2017  
Aarhus, 28 May 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Andersen  
statsaut. revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE nr.: mne32084

## Ledelsesberetning / Management's review

### Oplysninger om selskabet/Company details

Navn/Name	Bombardier Transportation Denmark A/S
Adresse, postnr. by/ Address, zip code, city	Stamholmen 193 DK-2650 Hvidovre
CVR-nr./CVR no.	12 37 83 00
Hjemstedskommune/Registered office	Hvidovre
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.bombardier.com">www.bombardier.com</a>
Telefon/Telephone	+45 86 42 53 00
Bestyrelse/Board of Directors	Karl-Peder Ölander, formand/Chairman Mathieu Godin Jens Peter Juul Thomas Nygaard Mortensen Henning Pedersen
Direktion/Executive Board	Peter Sonne
Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen/Shareholders holding more than 5% of the shares	Bombardier Transportation (Holdings) Italy S.p.A Via Vittor Pisani 20, Milan, Italy Register no. 0552415096 100%
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C, Denmark



## Ledelsesberetning / Management's review

### Hoved- og nøgletal/Financial highlights

mio. DKK	2017	2016	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning/revenue	129.149	122.397	142.271	163.466	132.159
Resultat af ordinær primær drift/operating profit/loss	85.993	22.476	40.911	29.078	-10.598
Finansielle poster/financial income and expenses	-753	247	410	97	338
Årets resultat før skat/profit or loss before tax	85.240	22.723	41.321	29.175	-10.260
Årets resultat /net profit or loss for the year	62.023	17.697	41.190	29.017	-27.577
<b>Årets pengestrøm/net cash flow for the year</b>					
Årets pengestrøm/net cash flow for the year	62.023	0	0	0	0
Egenkapital, ultimo/equity at year-end	262.213	193.039	176.730	134.995	105.264
Samlede aktiver/total assets	314.531	243.996	225.965	211.985	153.231
Årets investeringer/investments in the year	9	535	889	24	32
Antal medarbejdere/number of employees	64	67	71	94	108
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad/return on assets	30,8%	9,6%	18,7%	15,9%	-5,8%
Soliditetsgrad/equity ration	83,4%	79,1%	78,2%	73,9%	68,7%
Egenkapitalforrentning/return on equity	37,8%	9,6%	26,4%	24,2%	-23,2%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning/Management's review

#### Præsentation af virksomheden

Selskabets forretningsområde er hovedsageligt koncentreret om salg af signalsystemer, tog og mindre konsulentarbejde. Selskabet er nu placeret i Hvidovre idet lokaliteten i Randers er afhændet ultimo 2017.

#### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabet har i årets løb fortsat sin fokusering på signalanlæg til det danske og det globale marked. På signalanlægsområdet har fokus været at få øget produktivitet og lønsomhed i forbindelse med afvikling af projekter. De rimelige resultater de tidligere år er fortsat ind i 2017, og prognosen for nye opgaver i 2018 er absolut positiv. Arbejdet med øget produktivitet og lønsomhed fortsætter i 2018.

Lokaliteten i Randers er afhændet som forventet. Dette har medført avance på 56,2 mio.

I det forløbne år har Bombardier Transportation Denmark A/S realiseret en nettoomsætning på DKK 129,1 mio. Årets resultat før skat udgør DKK 85,2 mio

Årets resultat må anses som tilfredsstillende.

Selskabets samlede balance udgør DKK 314,5 mio. og egenkapital er på DKK 262,2 mio. incl. Forventet udbytte DKK 100 mio.

#### Kapitalberedskab

Finansieringen af Bombardier Transportation Denmark A/S' aktiviteter og balance er en integreret del af Bombardier-koncernens samlede finansiering, og derfor også afhængig heraf. Det ultimative moderselskab Bombardier Inc., der er noteret på Toronto Stock Exchange, har indgået finansieringsaftale for hele koncernen, hvorfor det er ledelsens vurdering, at Bombardier Transportation Denmark A/S vil have tilstrækkelig finansiering til rådighed for driften i 2018.

#### *Business activities and mission*

*The Company's activities are mainly related to sales of signaling systems, trains and on to a limited extent also consultancy work. The Company now operates from Hvidovre since the site in Randers was disposed end 2017.*

#### *Business review*

*In the year under review, the Company continued its focus on signaling systems to the Danish and the global markets. Within signaling, the Company focused on increasing its productivity and profitability in connection with the project process. The reasonable results obtained in previous years continued in 2017 and projections for new assignments in 2018 are positive, and the work involved in improving productivity and profitability will continue in 2018.*

*The site in Randers was disposed as expected. This resulted in a gain of DKK 56.2 million.*

*This year, Bombardier Transportation Denmark A/S generated revenue of DKK 129.1 million. The pre-tax profit for the year was DKK 85.2 million*

*Profit for the year is considered satisfactory.*

*Total assets amount to DKK 314.5 million and equity to DKK 262.2 million including proposed dividend of DKK 100 million.*

#### *Financial resources*

*The financing of Bombardier Transportation Denmark A/S' activities and assets is dependent on the financial resources of the Bombardier Group. The ultimate parent company, Bombardier Inc., which is listed on the Toronto Stock Exchange, has concluded a financing agreement for the entire group, against which background management expects Bombardier Transportation Denmark A/S to have sufficient funds to continue operations throughout 2018.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning/Management's review

#### Videnressourcer

Selskabets videnressourcer bliver løbende videreudviklet og forbedret, ligesom der drages omsorg for at bevare disse.

#### Samfundsansvar

Der henvises til koncernens rapport om samfundsansvar. Rapporten kan hentes på <http://csr.bombardier.com/en>

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurdering af selskabets finansielle stilling.

#### Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i intervallet 20-30 mio. kr. for 2018.

#### *Knowledge resources*

*The Company's knowledge resources are continuously developed and improved just as the Company focuses on retaining its knowledge resources.*

#### *Corporate Social Responsibility*

*Reference is made to the Group's CSR report, which is available at <http://csr.bombardier.com/en>.*

#### *Post balance sheet events*

*No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the Company's financial position.*

#### *Outlook*

*The Company expects to report positive results in the range of DKK 20 million - 30 million for 2018.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial statements for the period 1 January – 31 December

### Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies

Årsrapporten for Bombardier Transportation Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellem klasse C virksomheder.

*The annual report of Bombardier Transportation Denmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The accounting policies are consistent with those of last year.*

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Reporting currency

*The financial statements are presented in Danish kroner.*

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

### Foreign currency translation

*Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction.*

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

*Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.*

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

### Derivative financial instruments

*Derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.*

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

*Fair value adjustments of derivative financial instruments held to hedge the fair value of recognised financial assets or liabilities are added to / deducted from the carrying amount of the hedged asset/liability.*

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres.

*Fair value adjustments of derivative financial instruments classified as hedges of expected future cash flows are recognised in equity until the hedge transaction is carried through.*

Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

*If the transaction results in an asset or a liability, the accumulated adjustment is included in the cost of the asset or the liability, and if the transaction results in revenue or expenses, the accumulated adjustment is recognised in the income statement together with the hedged item.*

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

*Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for being treated as hedging instruments are recognised in the income statement.*

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial statements for the period 1 January – 31 December

Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies

Resultatopgørelsen	<i>Income statement</i>
Nettoomsætning	<i>Revenue</i>
Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.	<i>Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from revenue.</i>
Entreprisekontrakter	<i>Contract work</i>
Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.	<i>Income from contract work is recognised as revenue as the production is carried through, meaning that revenue corresponds to the market value of contracts completed in the year.</i>
Andre driftsindtægter	<i>Other operating income</i>
Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, hverunder fortjeneste ved afhændelse af materielle aktiver.	<i>Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains and losses on the sale of fixed assets.</i>
Andre eksterne omkostninger	<i>Other external expenses</i>
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.	<i>Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.</i>
Af- og nedskrivninger	<i>Amortisation/depreciation and write-downs</i>
Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.	<i>The item includes depreciation and write-downs of intangible assets, property, plant and equipment. Depreciation is provided using the straight-line method on the basis of the cost and the below assessments of the useful life and residual value of the assets.</i>
	<i>Brugstid</i>
	<i>Useful life</i> _____
Patenter	8 år/years
<i>Patents</i>	
Bygninger	25-30 år/years
<i>Buildings</i>	
Bygningsændringer/ombygninger	10-15 år/years
<i>Rebuilding/refurbishments</i>	
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år/years
<i>Plant and machinery</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år/years
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	

## Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial statements for the period 1 January – 31 December

### Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies

Anskaffelser under 20.000 kr. omkostningsføres i indkomståret.

*Acquisitions below DKK 20,000 are expensed in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger. Tab og avancer beregnes som forskellen mellem netto salgssum og bogført værdi på salgstidspunktet.

*Gains or losses on the sale of non-current assets are recognised in the income statement under 'Amortisation/depreciation'. Gains or losses are recognised as the difference between the net sales prices and the carrying amount at the time of the sale.*

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

#### Tax

*Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of the tax for the year that concerns changes in equity.*

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

*Current and deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.*

#### Balancen

#### Balance sheet

##### Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

Immaterielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

*Intangible assets are initially measured at cost.*

Patenter måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode.

*Patents are thereafter measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Patents are amortised over the remaining term of the patent.*

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

*Gains and losses on intangible assets are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale. Gains and losses on the sale of intangible assets are recognized in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses"*

##### Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg og driftsmateriel. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

*Property, plant and equipment comprise land and buildings, production equipment, machinery and other fixtures, fittings and tools. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.*

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle og materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

*An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively.*

Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.*

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

For varer, hvor kostprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealiseringsværdi.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på igangværende arbejder uanset den faktiske udførte andel.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld, såfremt beløbene er negative.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lav nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

#### Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.*

*Raw materials and consumables are measured at cost, which includes the cost of acquisition plus costs of delivery.*

*Goods for resale are measured at cost, which includes the cost of acquisition plus costs of delivery.*

*For goods, where the cost exceeds the expected selling price less the costs of completion and the selling costs, a write-down is made to such lower net realisable value.*

#### Contract work in progress

*Contract work in progress is measured by reference to the stage of completion. The market value is calculated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the contract in question. The stage of completion is calculated on the basis of the costs incurred relative to the expected total costs.*

*Write-downs for losses are made up as the total expected loss on the contract irrespective of the stage of completion.*

*The value of the individual contracts, less prepayments, is classified under 'Receivables' if the amounts are positive and under 'Payables' if the amounts are negative.*

#### Receivables

*Receivables are measured at the lower of amortised cost and net realisable value, calculated by reference to an assessment of each individual receivable.*

#### Shareholders' equity

*Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Shareholders' equity'.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial statements for the period 1 January – 31 December

### Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies

#### Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

#### Income taxes

*Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.*

*Provisions for deferred tax are calculated at 22% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.*

*Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.*

#### Provisions

*Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the enterprise has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.*

*Other provisions are measured at net realisable value.*

#### Financial liabilities

*Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.*



## Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial statements for the period 1 January – 31 December

### Anvendt regnskabspraksis/Accounting policies

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres direkte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### Cash flow statement

*The cash flow statement shows the enterprise's net cash flows, the year's changes in cash and cash equivalents and the enterprise's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.*

*Cash flows from operating activities are presented using the direct method and are made up as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid financial and extraordinary expenses and paid income taxes.*

*Cash flows from investing activities comprise payments related to additions and disposals of fixed assets and securities related to investing activities*

*Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.*

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.*

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Resultatopgørelse/ Income statement

	Notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		129.149	122.397
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		53.327	46
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		13.402	25.062
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>32.300</u>	<u>22.235</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		136.774	75.146
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	48.986	50.483
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	<u>1.795</u>	<u>2.187</u>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		85.993	22.476
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3.525	3.149
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>4.278</u>	<u>2.902</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		85.240	22.476
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	5	<u>-16.910</u>	<u>-5.026</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>68.330</u></u>	<u><u>17.697</u></u>
Resultatdisponering <i>Appropriation of profit/loss</i>	12		

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Balance/ Balance sheet

	Notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Non-current assets</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6		
<i>Intangible assets</i>			
Erhvervede patenter		<u>1.130</u>	<u>1.319</u>
<i>Acquired patents</i>			
Immaterielle anlægsaktiver		<u>1.130</u>	<u>1.319</u>
<i>Intangible assets</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>Financial assets</i>			
Deposita		<u>781</u>	<u>764</u>
<i>Deposit</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>781</u>	<u>764</u>
<i>Financial assets</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7		
<i>Property, plant and equipment</i>			
Grunde og bygninger		0	9.523
<i>Land and buildings</i>			
Indretning af lejede lokaler		339	456
<i>Leasehold improvements</i>			
Tekniske anlæg og maskiner		0	0
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>109</u>	<u>195</u>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>448</u>	<u>10.174</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>2.359</u>	<u>12.257</u>
<i>Total non-current assets</i>			

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Balance/ Balance sheet

	Notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
<b>Aktiver - fortsat</b>			
<i>Assets - continued</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Current assets</i>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<i>Inventories</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		1.854	5.481
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		779	0
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		<u>10.288</u>	<u>10.115</u>
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>12.921</u>	<u>15.596</u>
<i>Inventories</i>			
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.412	7.149
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	6.476	6.600
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		225.185	193.554
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv	9	262	3.311
<i>Deferred tax asset</i>			
Andre tilgodehavender		0	5.157
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	10	<u>894</u>	<u>372</u>
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>237.229</u>	<u>216.143</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>62.022</u>	<u>0</u>
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>312.172</u>	<u>231.739</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>314.531</u>	<u>243.996</u>
<i>Total assets</i>			

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Balance/ Balance sheet

	Notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital	11		
<i>Shareholders' equity</i>			
Selskabskapital		21.000	21.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		141.213	172.039
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte		<u>100.000</u>	<u>0</u>
<i>Proposed dividend</i>			
Egenkapital i alt		<u>262.213</u>	<u>193.039</u>
<i>Total shareholders' equity</i>			
Hensatte forpligtelser	13		
<i>Provisions</i>			
Hensættelser til garantiforpligtelser		6.285	11.346
<i>Provisions for warranty commitments</i>			
Andre hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>6.285</u>	<u>11.346</u>
<i>Total provisions</i>			

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Balance/ Balance sheet

	Notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
<b>Passiver - fortsat</b>			
<i>Equity and liabilities - continued</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Igangværende arbejder		3.644	0
<i>Work in progress</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1.361
<i>Prepayments from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.314	5.774
<i>Trade payables</i>			
Selskabsskat		13.861	5.453
<i>Income taxes</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.602	11.734
<i>Payables to group enterprises</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	0
<i>Deferred income</i>			
Anden gæld		<u>21.612</u>	<u>15.289</u>
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>46.033</u>	<u>39.611</u>
<i>Current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>46.033</u>	<u>39.611</u>
<i>Total liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>314.531</u>	<u>243.996</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualaktiver og -forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser	14		
<i>Contingent assets and liabilities and other financial obligations</i>			
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	15		
<i>Adjustment, cash flow statement</i>			
Ændring i driftskapital, pengestrømsopgørelsen	16		
<i>Changes in working capital, cash flow statement</i>			
Nærtstående parter	17		
<i>Related parties</i>			

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Pengestrømsopgørelse/Cash flow statement

	Notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		68.330	17.697
Reguleringer <i>Changes</i>	15	-41.772	11.180
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	16	<u>-22.601</u>	<u>-25.816</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<u>3.957</u>	<u>3.061</u>
Finansielle indbetalinger <i>Financial receivables</i>		3.525	441
Finansielle udbetalinger <i>Financial payables</i>		-4.278	-194
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		<u>-5.453</u>	<u>-2.773</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>-2.249</u>	<u>-2.526</u>
Nettoinvesteringer immaterielle anlægsaktiver <i>Net investments in intangible assets</i>		0	0
Nettoinvesteringer materielle anlægsaktiver <i>Net investments in property, plant and equipment</i>		64.288	-169
Nettoinvesteringer finansielle anlægsaktiver <i>Net investments in investments</i>		<u>-17</u>	<u>-366</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>64.271</u>	<u>-535</u>
Udbytte <i>Dividends for the year</i>		0	0
Ændring i langfristet gæld <i>Changes in non-current liabilities</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>		<u><u>62.022</u></u>	<u><u>0</u></u>
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>			
Likvider pr. 1. januar Cash and cash equivalents 1 January		0	0
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>		<u>62.022</u>	<u>0</u>
Likvider pr. 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u><u>62.022</u></u>	<u><u>0</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

	2017 DKK'000	2016 DKK'000
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger er opgjort således: <i>Analysis of staff costs:</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	45.197	44.056
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	3.361	3.601
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	<u>428</u>	<u>2.827</u>
	<u>48.986</u>	<u>50.483</u>
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen, hvorfor selskabet ikke har oplysningspligt om vederlag til direktionen (§98 b). <i>No fees were paid to members of the Board of Directors in the year. Therefore the Company has no disclosure requirement on the remuneration of the Board of Directors (section 98 b).</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>64</u>	<u>67</u>
	2017 DKK'000	2016 DKK'000
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and write-down of and property, plant and equipment</i>		
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	188	188
Bygninger <i>Buildings</i>	1.395	1.757
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	117	117
Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>95</u>	<u>125</u>
	<u>1.795</u>	<u>2.187</u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

	2017 DKK'000	2016 DKK'000
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder <i>Financial receivables, group enterprises</i>	1.097	592
Andre finansielle indtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter <i>Other financial receivables, exchange gains and similar income</i>	<u>2.428</u>	<u>2.557</u>
	<u><u>3.525</u></u>	<u><u>3.149</u></u>
4 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial payables, group enterprises</i>	396	115
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial payables</i>	<u>3.882</u>	<u>2.787</u>
	<u><u>4.278</u></u>	<u><u>2.902</u></u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Tax for the year</i>	13.861	5.845
Ændring i afsat udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	3.049	-819
Regulering tidligere år <i>Prior year adjustments</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>16.910</u></u>	<u><u>5.026</u></u>
som fordeler sig således: <i>analysed as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	16.518	5.418
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on items recognised directly in equity</i>	<u>392</u>	<u>-392</u>
I alt <i>Total</i>	<u><u>16.910</u></u>	<u><u>5.026</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

6 Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible assets*

DKK'000	Erhvervede patenter
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	1.507
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	0
Kostpris 31. December <i>Cost 31 December</i>	1.507
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation and write-downs</i>	
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar <i>Accumulated amortisation and write down 1 January</i>	189
Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation and write-downs in the year</i>	188
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Amortisation and write-downs of disposals and scrapped assets</i>	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december <i>Accumulated amortisation and write down 31 December</i>	377
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount 31 December</i>	1.130

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

7 Materielle anlægsaktiver  
 Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvement</i>	<i>Total</i>
Kostpris Cost					
Saldo 1. januar Balance at 1 January	193.695	32.193	7.642	723	234.253
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	9	0	9
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-193.695</u>	<u>-32.193</u>	<u>-5.079</u>	<u>0</u>	<u>-230.967</u>
Kostpris 31. december Cost 31 December	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.572</u>	<u>723</u>	<u>3.810</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs					
Saldo 1. januar Balance at 1 January	184.172	32.193	7.447	267	224.079
Årets af- og nedskrivninger Depreciation/write down in the year	1.395	0	95	117	1.607
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation and write-downs of disposals	<u>-185.567</u>	<u>-32.193</u>	<u>-5.079</u>	<u>0</u>	<u>-222.839</u>
Af- og nedskrivninger 31. december Depreciation and write-downs 31 December	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.463</u>	<u>384</u>	<u>2.847</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>109</u>	<u>339</u>	<u>448</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes	31/12 2017 DKK'000	31/12 2016 DKK'000
8 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde <i>Market value of work performed</i>	37.030	28.549
Acontofaktureringer <i>Progress billing</i>	<u>-34.198</u>	<u>-21.949</u>
	<u>2.832</u>	<u>6.660</u>
Der klassificeres således: <i>Classified as follows:</i>		
Nettotilgodehavender <i>Net receivables</i>	6.476	6.600
Nettoforpligtelser <i>Net liabilities</i>	<u>-3.644</u>	<u>0</u>
	<u>2.832</u>	<u>6.600</u>
9 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset 1 January</i>	3.311	2.492
Årets ændring <i>Changes in the year</i>	<u>-3.049</u>	<u>819</u>
	<u>262</u>	<u>3.311</u>
Ved opgørelsen af udskudt skat er i år anvendt en skatteprocent på 22 %. <i>A tax rate of 22% has been applied to the statement of deferred tax in the current year.</i>		
10 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Forudbetalt forsikring <i>Insurance premiums, prepaid</i>	181	191
Øvrige forsikringer <i>Other insurance expenses</i>	<u>713</u>	<u>181</u>
	<u>894</u>	<u>372</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

11 Egenkapitalopgørelse  
 Statement of changes in equity

DKK'000	2017 Selskabs- kapital	2017 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2017 I alt-  <i>Total</i>	2016 Selskabs- kapital	2016 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2016 I alt
	<i>Share capital</i>	<i>earnings</i>	<i>Total</i>	<i>Share capital</i>	<i>earnings</i>	<i>Total</i>
Saldo 1. januar <i>Balance 1 January</i>	21.000	172.039	193.039	21.000	155.730	176.730
Kursregulering terminsforretning <i>Exchange adjustment forward transaction</i>	0	1.030	1.030	0	-1.780	-1.780
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on items recognised directly in equity</i>	0	-186	-186	0	392	392
Disponeret overskud <i>Appropriated profit/loss</i>	0	-31.670	-31.670	0	17.697	17.697
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	<u>0</u>	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31. december <i>Equity 31 December</i>	<u>21.000</u>	<u>241.213</u>	<u>262.213</u>	<u>21.000</u>	<u>172.039</u>	<u>193.039</u>

Aktiekapitalen har uændret været 21.000 t.kr. de seneste 5 år.  
*The share capital has remained DKK 21,000 thousand during the past five years.*

Aktiekapitalen består af 21 aktier á nominelt 1.000.000 kr.  
*The Company's share capital consists of 21 shares of DKK 1,000,000 each.*

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

12	Resultatdisponering <i>Appropriation of profit/loss</i>		
		2017	2016
		DKK'000	DKK'000
	Overført fra tidligere år <i>Retained earnings</i>	172.039	155.730
	Udbetalt udbytte <i>Dividends distributed</i>	0	0
	Årets bevægelser på overført resultat, jf. egenkapitalopgørelsen <i>Changes in retained earnings, cf. the statement of changes in equity</i>	844	-1.388
	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	<u>68.330</u>	<u>17.697</u>
	Til disposition <i>Available for appropriation</i>	<u>241.213</u>	<u>172.039</u>
	foreslås af direktionen/bestyrelsen disponeret således: <i>The Executive Board/Board of directors recommends the following appropriation of the profit/loss:</i>		
	Udbytte for regnskabsåret <i>Dividends for the year</i>	100.000	0
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>141.213</u>	<u>172.039</u>
	Disponeret <i>Total appropriation</i>	<u>241.213</u>	<u>172.039</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

13 Hensættelser til garantiforpligtelser  
*Provisions for warranty commitments*

	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Hensættelser 1. januar <i>Provisions 1 January</i>	11.346	7.132
Årets hensættelse <i>Provisions in the year</i>	0	4.214
Tilbageført af tidligere års hensættelse <i>Reversal of prior periods</i>	<u>-5.061</u>	<u>0</u>
Hensættelser 31. december <i>Provisions 31 December</i>	<u>6.285</u>	<u>11.346</u>

Hensættelsen til garantiforpligtelser omfatter forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over perioden. Andre hensættelser vedrører forventet tab på igangværende projekter og omkostninger til omstruktureringer.

*Warranty provisions relate to expected expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the warranty period. Other provisions relate to expected losses on work in progress and expenses in connection with restructuring.*

14 Eventualaktiver og -forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser  
*Contingent assets and liabilities and other financial obligations*

Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedørende biler udgør 633 t.kr. Restløbetiden udgør 2- 3 år.

*Payments under operating leases concerning cars represent DKK 633 thousand. The remaining terms are 2 - 3 years.*

Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelige lejekontrakter udgør 3.626 t.kr.

*Rent payment concerning interminable contracts amounts to DKK 3,626 thousand.*

Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
 statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes	2017 DKK'000	2016 DKK'000
15 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen <i>Changes, cash flow statement</i>		
Afskrivninger <i>Amortisation/depreciation</i>	1.795	2.187
Avance ved salg af anlægsaktiver <i>Gains on disposal of tangible assets</i>	-56.170	0
Ændring i hensatte forpligtelser <i>Changes in provisions</i>	-5.061	4.214
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-3.525	-441
Finansielle omkostninger <i>Financial expense</i>	4.279	194
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	<u>16.910</u>	<u>5.026</u>
Reguleringer i alt <i>Total changes</i>	<u><u>-41.772</u></u>	<u><u>11.180</u></u>
16 Ændring i driftskapital, pengestrømsopgørelsen <i>Changes in working capital, cash flow statement</i>		
Forskydninger i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-23.289	-19.739
Forskydninger i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	2.673	-905
Forskydninger i anden gæld <i>Changes in other payables</i>	475	-4.294
Forskydninger i gæld til leverandører <i>Changes in trade payables</i>	<u>-2.460</u>	<u>-878</u>
Ændring i driftskapital i alt <i>Total changes in working capital</i>	<u><u>-22.601</u></u>	<u><u>-25.816</u></u>



Årsregnskab 1. januar – 31. december/ Financial  
statements for the period 1 January – 31 December

Noter/notes

17 Nærtstående parter

*Related parties*

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærstående parter:

*During the financial year the company was engaged in the following transactions with related parties:*

	31/12 2017
	DKK'000
Salg af varer og tjenesteydelser	75.290
<i>Sale of goods and services</i>	
Køb af varer og tjenesteydelser	18.101
<i>Acquisition of goods and services</i>	
Køb af services (administrations fee og allokerede omkostninger)	6.845
<i>Acquisition of services (administrative fee and allocated costs)</i>	
Renteindtægter	1.097
<i>Interest income</i>	
Renteudgifter	396
<i>Interest expenses</i>	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2016	225.185
<i>Receivables from affiliated companies as per 31 December 2016</i>	
Gæld til tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2016	3.602
<i>Payables to affiliated companies as per 31 December 2016</i>	

Der er ikke foretaget nedskrivninger af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

*Receivables from affiliated companies have not been impaired.*

