



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**HAAS-MEINCKE A/S**

**TONSBAKKEN 10, 2740 SKOVLUNDE**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 22 May 2018*

---

**Wolfgang Schnallinger**

*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. 13 88 20 37**  
**CVR NO. 13 88 20 37**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-16
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse ..... <i>Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-38
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	39-50

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Haas-Meincke A/S  
Tonsbakken 10  
2740 Skovlunde

Hjemmeside: [www.haas.com](http://www.haas.com)  
*Website:*  
E-mail: [mail.mde@haas.com](mailto:mail.mde@haas.com)  
*E-mail:*

CVR-nr.: 13 88 20 37  
*CVR no.:*  
Stiftet: 1. januar 1990  
*Established: 1 January 1990*  
Hjemsted: Ballerup  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Germar Holger Wacker, Formand  
*Chairman*  
Heinz Wolfgang Schnallinger, Næstformand  
*Vice-chairman*  
Reinhard Natter  
Henrik Bo Hansen, Medarbejdervalgt  
*Elected by employees*  
Hans-Christian Jørgensen, Medarbejdervalgt  
*Elected by employees*

**Direktion**  
*Board of Executives*

Ole Jensen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Vesterbrogade 8  
1620 København V

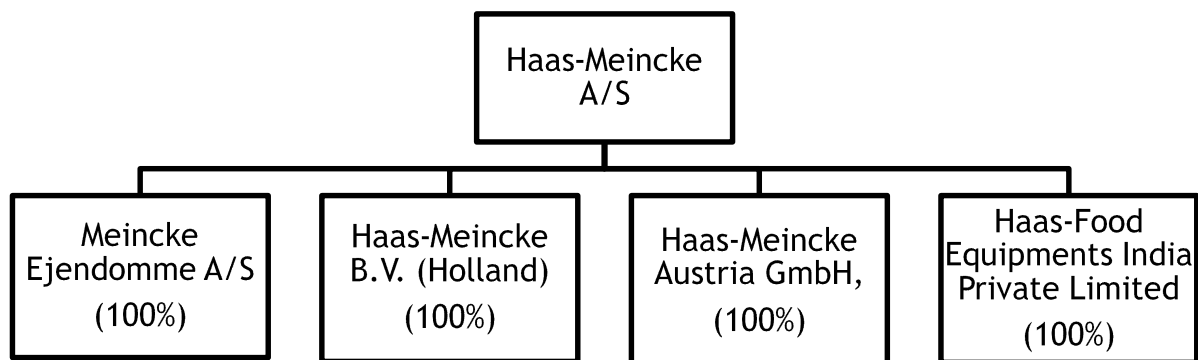
**Advokat**  
*Law Firm*

Horten Advokatpartnerselskab  
Philip Heymans Allé 7  
2900 Hellerup

**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.*

KONCERNOVERSIGT  
GROUP STRUCTURE



**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 Haas-Meincke A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Haas-Meincke A/S 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows 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.*

Skovlunde, den 22. maj 2018  
*Skovlunde, 22 May 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Ole Jensen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Germar Holger Wacker  
Formand  
*Chairman*

---

Heinz Wolfgang Schnallinger  
Næstformand  
*Vice-chairman*

---

Reinhard Natter

---

Henrik Bo Hansen  
Medarbejdervalgt  
*Elected by employees*

---

Hans-Christian Jørgensen  
Medarbejdervalgt  
*Elected by employees*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Haas-Meincke A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Haas-Meincke A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

*To the Shareholder of Haas-Meincke A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Haas-Meincke A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations and cash flows 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

### *Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### *Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.
- 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*
- *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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

*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.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

København, den 22. maj 2018  
*Copenhagen, 22 May 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Ole C. K. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 23299  
*MNE no.*

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 32094  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	645.616	739.150	689.636	660.529	602.455
<i>Net revenue</i>					
Driftsresultat.....	-72.054	3.013	21.580	9.806	-22.192
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	2.388	-1.134	-4.221	-1.430	-4.135
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-69.666	1.879	17.359	8.376	-26.327
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-56.394	1.120	12.897	5.391	-22.224
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	385.632	304.098	271.288	321.837	276.301
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	79.986	50.714	51.967	38.127	34.589
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	69.724	44.675	49.306	29.908	21.820
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-70.277	18.861	33.929	13.724	-15.537
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-4.433	-14.694	-6.480	-16.757	-3.712
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	93.669	-9.710	-206	61	17.525
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	18.959	-5.543	27.243	-2.972	-1.724
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-4.884	-13.353	-5.387	16.256	5.715
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	-126,0	6,4	54,5	37,9	-91,0
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	20,7	16,7	19,2	11,8	12,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	2,2	28,6	14,8	Neg.
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	107	123	114	110	100
<i>Index for net revenue</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

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*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

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 væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed indenfor fødevarerindustrien som producent og leverandør af kapitaludstyr, hovedsageligt til bageri og chokoladeindustri.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets aktiviteter har været mindre end i 2016, hvilket ikke var forventet.

I andet halvår er de for året realiserede aktiviteter steget væsentligt sammenholdt med en positiv udvikling i ordreindgang, hvorfor selskabet fortsat har en stærk markedsposition.

Året har været præget af mange projekter inden for systemløsninger, som har medført en stor aktivitet inden for installation og indkøring.

Selskabets nye datterselskab i Indien er blevet fuldt etableret, og markedet responderer positivt på dette tiltag. Samtidig er der sket en styrkelse af Innovationscenteret i København for at sikre en stærk platform for de kommende år.

I gennem 2017 har selskabet implementeret et SAP-system, som fremover vil understøtte selskabets strukturer og processer væsentligt.

For at imødekomme de lavere aktiviteter i første halvår er der foretaget en kapacitetstilpasning samtidig med, at der er udarbejdet og igangsat en forandringsplan for at sikre en stærk fremtidig udvikling.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Selskabets resultat for året blev væsentligt dårligere end forventet, hvilket skyldes en nedgang i aktivitet sammenholdt med en for stor kapacitet, men også øgede omkostninger i projekterne i forbindelse med færdiggøring af disse, herunder de nyudviklede systemløsninger.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

Moderselskabet for Haas-Meincke A/S, Franz Haas Vermögens- und Beteiligungs Aktiengesellschaft i Øststrig, er pr. 10. januar 2018 overtaget af Bühler AG i Schweiz.

**Principal activities**

*The objective of the company is to carry on activities within the food industry as a producer and supplier of capital equipment, mainly for the bakery and chocolate industry.*

**Development in activities and financial position**

*The scope of the Company's activities were lower than in 2016 which was not expected. In the second half of the year, the activities realised for the year increased considerably and a positive development was seen in the number of orders received, and the Company continues to have a strong market position.*

*The year was characterized by many projects within systems solutions which resulted in huge activity within installation and commissioning.*

*The Company's new subsidiary in India is now fully established and the market responds positively to this initiative. The Innovation Centre in Copenhagen was also strengthened to ensure a strong platform for the coming years.*

*Throughout 2017 the Company implemented a SAP system which will support the Company's structures and processes considerably in future.*

*To meet the lower level of activity in the first six months, a capacity adjustment was carried out and a change plan was prepared and initiated to ensure a strong development in future.*

**Profit/loss for the year compared to future expectations**

*The Company's results for the year were considerably lower than expected which is caused by a decline in activities and an overcapacity, but also higher costs in relation to the projects of completing these, including the development of new systems solutions.*

**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.*

The parent Company of Haas-Meincke A/S, Franz Haas Vermögens- und Beteiligungs Aktiengesellschaft in Austria was acquired by Bühler AG in Switzerland at 10 January 2018.

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Særlige risici**

Selskabets væsentligste driftsrisiko består i afgivelse af garantier i forbindelse med indkøring af maskiner og anlæg. Dette søges til stadighed afdækket gennem tests af de pågældende anlæg samt en vurdering af seniormedarbejdere og ledelse i samarbejde.

Derudover er det væsentligt for selskabet til stadighed at være stærkt positioneret i de markeder hvor produkterne sælges og at sikre en til stadighed konkurrencedygtig omkostningsstruktur. Disse risici imødegås ved investering i markedsføring og effektivisering, som omtalt ovenfor.

**Prisrisici**

Selskabets anvendelse af aluminium og stål som væsentlige råvarer medfører en særlig risiko, idet der forekommer væsentlige prissvingninger i råvarepriserne, som ikke kan indregnes i priserne på de færdige produkter. Dette søges til dels imødegået ved indgåelse af langvarige leveringsaftaler.

**Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, særligt US dollar og Euro. Alle kontrakter på maskiner og anlæg i andre valutaer end DKK og Euro afdækkes på tidspunktet for indgåelse. Reservedele og ser-vicearbejder afdækkes som hovedregel ikke.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

**Renterisici**

Da selskabet ikke har nettorentebærende gæld, vil ændringer i renteniveauet ikke direkte påvirke selskabets resultat.

**Miljøforhold**

Selskabet efterlever de gældende miljøkrav og søger generelt at minimere de miljømæssige gener og belastninger, der måtte opstå i arbejdsprocesserne på arbejdspladserne eller, som stammer fra affaldsstoffer fra selskabets produktion.

**Special risks**

*The Company's main operational risk consists of giving guarantees in connection with the commissioning of machines and plants. This is constantly being covered by means of tests of the plants in question and joint evaluations by the senior staff and management.*

*Moreover it is essential for the Company always to have a strong position on the markets where the products are sold and always to secure a competitive structure of costs. These risks are countered by investments in marketing and efficiency, as discussed above.*

**Price risks**

*The Company's use of aluminium and steel as substantial raw materials causes a special risk as there are significant fluctuations in the raw material prices which cannot be included in the prices for the finished products. This is to some extent met by entering into long-term delivery contracts.*

**Foreign exchange risks**

*Due to activities abroad, profit, cash flows and equity are affected by the development in exchange rates and interest rates in respect of a number of currencies, especially US dollar and Euro. All contracts for machines and plants in other currencies than DKK and Euro are hedged when contracting. As a principal rule spares and service work are not hedged.*

*The Company does not speculate in foreign currencies.*

**Interest risks**

*As the Company's does not have any net interest bearing debt, any changes will not have any direct impact on the Company's results.*

**Environmental situation**

*The Company observes the present environmental requirements and attempts in general to minimise the adverse environmental effects and problems which may arise during the work processes at the workplaces or which arise from waste substances from the Company's production.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Miljøforhold (fortsat)**

Ledelsen vurderer den løbende risiko for, at væsentlige ændringer og skærpede krav på miljøområdet kan påvirke selskabets drift og lønsomhed. Det er ledelsens opfattelse, at virksomheden ikke har væsentlig anden risiko profil, end den der er gældende for branchen som helhed.

Der verserer ikke sager eller foreligger andre væsentlige uafklarede spørgsmål inden for miljøområdet.

**Videnressourcer**

Det er helt afgørende for selskabets udvikling at kunne fastholde og rekruttere kompetente og engagerede medarbejdere. Disse medarbejdere skal have et højt uddannelsesniveau og et betydeligt teknisk erfaringsgrundlag.

Kritiske forretningsprocesser vedrørende selskabets hovedprodukter er service, kvalitet og fleksibilitet til at frembringe kundespecifikke løsninger. Til sikring af at kunden får den aftalte ydelse og er tilfreds med samarbejdet, følges der op på alle leverancer af maskiner og anlæg med en række spørgsmål til kunden. Selskabet får til stadighed en meget fin bedømmelse af kunderne, og hvor der forekommer afvigelser, følges der op herpå såvel overfor kunden som internt.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne omfatter tre hovedområder formemaskiner, kiks- og ovnanlæg. Selskabet har haft et særligt højt niveau for udviklingsaktiviteterne.

Selskabet anser det for nødvendigt at fortsætte det høje niveau for udviklingsaktiviteterne for til stadighed at kunne lancere løsninger, som giver kunderne mulighed for at præsentere nye produkter og for at producere mere effektivt og energioekonomisk.

**Environmental situation (continued)**

*Management assesses the current risk that considerable changes or stricter requirements in the environmental area can affect the Company's operations and profitability. It is Management's opinion that the Company does not have a risk profile that differs materially from the risk profile of the industry taken as a whole.*

*There are no pending lawsuits or other significant, unresolved issues in the environmental area.*

**Knowledge resources**

*It is decisive for the Company's development to maintain and recruit a competent and dedicated staff. These employees must have a high level of education and substantial technical experience.*

*The critical business processes in connection with the Company's principal products are service, quality and the flexibility to produce customized solutions. To ensure that the customer gets the service agreed and is satisfied with the co operation, all supplies of machines and plants are followed up by a number of questions to the customer. The Company constantly receives a very fine judgement by the customers, and if there are any deviations these will be followed up both towards the customers and internally*

**Research and development activities**

*The development activities comprise three main areas, moulding machines, biscuits and oven plant. The Company has had a specifically high level in its development activities.*

*The Company finds it necessary to continue the high level in the development activities in order to constantly be able to introduce solutions, which provide the customers with the opportunity to present new products and to make production more efficient, also in terms of energy.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Forventninger til fremtiden**

Selskabet har store muligheder for at udvikle sig qua dets nye ejerstruktur, hvor selskabet bliver repræsenteret i mere end 140 lande.

De globale markeder gennemgår en positiv udvikling drevet af den øgede befolkningstilvækst, men også især af den større middelklasse.

I 2018 vil selskabet benytte betydelige midler til strømlining af produktportefølje og systemløsninger for at gøre selskabet klar til en fremtidig profitabel vækst.

Selskabet har på nuværende tidspunkt for året allerede sikret den nødvendige ordrebeholdning for indeværende år.

**Samfundsansvar**

Selskabet ønsker at opfylde lovgivning og regler i de lande, som der er samhandel med, eller hvorfra der opereres.

**Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabets politik vedrørende mangfoldighed i ledelsen sigter mod, at 25% af bestyrelsesmedlemmerne skal være kvinder. Selskabet ønsker dog også at have de mest kvalificerede ressourcer til rådighed. Selskabet opfylder i øjeblikket ikke denne politik, idet alle bestyrelsesmedlemmer er mænd. Det er selskabets hensigt at opfylde målet om, at 25% af bestyrelsesmedlemmerne skal være kvinder, senest i 2020.

Selskabet har indført en ny statistik til at måle køn på alle ledelsesniveauer i hele koncernen med henblik på at øge det overordnede fokus på mangfoldighed i ledelsen. Branchen er i dag domineret af mandlige ledere. Selskabets mål om, at 10% af lederne på alle niveauer skal være kvinder, er baseret på en vurdering af, hvad der er praktisk opnåeligt inden for en specifik branche og inden for andre sammenlignelige selskaber. Selskabet har dog ikke opnået dette endnu. For at nå målet vil selskabet forsøge at opnå, at mindst én af hvert køn er blandt de sidste tre kandidater til ledelsesstillinger, forfremmelser, mv. Andelen af kvindelige ledere er ved udgangen af 2017 uændret i forhold til 2016, eftersom der ikke har været nogen større ændringer i ledelsen.

**Future expectations**

*The Company has huge development opportunities qua its new ownership structure according to which the Company will be represented in more than 140 countries.*

*The global markets are seeing a positive development which is driven by the increase in population, but also in particular by the higher middle class.*

*The Company will in 2018 spend a considerable amount of money on streamlining its product portfolio and systems solutions to prepare the Company for a profitable growth in future.*

*The Company has at the present time of the year already secured the orders required for the current year.*

**Corporate social responsibility**

*The company desires to observe legislation and rules in the countries they do business with and from which they operate.*

**Target figures and policies for the underrepresented gender**

*The Company's policy regarding management diversity aims at having 25 % female members on the Board of Directors. However, the Company also aims at having the most qualified resources available. The Company is currently not in compliance with the policy as all members of the Board are male. The Company aims at meeting the target of 25 % female members on the Board of Directors in 2020 at the latest.*

*The Company has implemented new statistics measuring gender on all management levels throughout the Group, in order to increase the overall focus on gender diversity. The industry is today dominated by male leaders. The Company's target of 10 % female managers at all levels is based on an evaluation of what is practically achievable within the specific industry and within other comparable companies. However, the Company is not in compliance yet. In order to meet the target, the Company will seek to achieve that at least one from each sex will be among the last three candidates for management positions, promotions etc. The share of female managers at the end of 2017 is all in all unchanged from 2016 as no major changes within the management group have taken place.*



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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b> <i>NET REVENUE</i>	1	<b>645.616</b>	<b>739.150</b>	<b>629.948</b>	<b>727.280</b>
Produktionsomkostninger..... <i>Production costs</i>	2	-572.067	-607.323	-571.351	-606.398
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		<b>73.549</b>	<b>131.827</b>	<b>58.597</b>	<b>120.882</b>
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	2	-77.619	-67.474	-77.619	-67.454
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	2, 3	-67.984	-61.340	-54.350	-50.946
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-72.054</b>	<b>3.013</b>	<b>-73.372</b>	<b>2.482</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virk- somheder..... <i>Result of equity investments in affiliated comp.</i>		0	0	446	-179
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>	4	10.213	2.886	9.208	2.606
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	5	-7.825	-4.020	-6.595	-3.317
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>-69.666</b>	<b>1.879</b>	<b>-70.313</b>	<b>1.592</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	13.272	-759	13.919	-472
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	<b>-56.394</b>	<b>1.120</b>	<b>-56.394</b>	<b>1.120</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter...		783	1.497	568	1.136
<i>Development projects completed</i>					
Goodwill.....		10.698	12.946	8.261	10.169
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>11.481</b>	<b>14.443</b>	<b>8.829</b>	<b>11.305</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		9.669	12.224	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		6.250	3.234	6.233	3.196
<i>Production plants and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		16.544	18.362	16.112	20.292
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		0	2.142	0	2.142
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>32.463</b>	<b>35.962</b>	<b>22.345</b>	<b>25.630</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	12.419	12.319
<i>Investments in affiliated companies</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		4.422	4.704	3.907	4.186
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>4.422</b>	<b>4.704</b>	<b>16.326</b>	<b>16.505</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>48.366</b>	<b>55.109</b>	<b>47.500</b>	<b>53.440</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		45.495	35.312	45.438	35.072
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		36.903	38.222	36.511	37.836
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.953	14.728	4.953	14.728
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetalinger for varer.....		5.107	3.834	5.107	3.834
<i>Prepayments for goods</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>92.458</b>	<b>92.096</b>	<b>92.009</b>	<b>91.470</b>
<i>Inventories</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
<b>AKTIVER (FORTSAT)</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ASSETS (CONTINUED)</b>		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		164.684	133.900	163.928	133.675
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		48.901	13.756	44.192	19.590
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	11	11.402	0	13.021	361
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		9.178	520	8.755	361
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		114	0	191	151
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	12	267	2.676	75	2.548
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>234.546</b>	<b>150.852</b>	<b>230.162</b>	<b>156.686</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>10.262</b>	<b>6.041</b>	<b>7.730</b>	<b>1.095</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>337.266</b>	<b>248.989</b>	<b>329.901</b>	<b>249.251</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>385.632</b>	<b>304.098</b>	<b>377.401</b>	<b>302.691</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
<b>PASSIVER</b>		2017	2016	2017	2016
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	13	5.000	5.000	5.000	5.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	0	8.884
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført overskud.....		74.986	45.714	74.986	36.830
<i>Retained profit</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>79.986</b>	<b>50.714</b>	<b>79.986</b>	<b>50.714</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....		0	1.361	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	14	94.777	57.879	94.777	57.879
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>94.777</b>	<b>59.240</b>	<b>94.777</b>	<b>57.879</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Anden gæld.....		11	11	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser....	15	11	11	0	0
<i>Long-term liabilities</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		56.035	54.904	56.035	54.904
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		73.464	72.932	72.829	72.522
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		17.662	16.312	18.730	25.361
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		0	20	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		63.689	49.965	55.036	41.311
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		8	0	8	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>210.858</b>	<b>194.133</b>	<b>202.638</b>	<b>194.098</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		210.869	194.144	202.638	194.098
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		385.632	304.098	377.401	302.691
Eventualposter mv. Contingencies etc.	16				
Nærtstående parter Related parties	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>		
	<i>Group</i>		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017.....	5.000	45.714	50.714
<i>Equity at 1 January 2017</i>			
Valutakursreguleringer.....		11	11
<i>Foreign exchange adjustments</i>			
Andre reguleringer.....		3.769	3.769
<i>Value adjustments of equity</i>			
Koncern tilskud.....		81.886	81.886
<i>Group contribution</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-56.394	-56.394
<i>Proposed distribution of profit</i>			
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>5.000</b>	<b>74.986</b>	<b>79.986</b>
<i>Equity at 31 December 2017</i>			

	<b>Moderselskabet</b>			
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017.....	5.000	8.884	36.830	50.714
<i>Equity at 1 January 2017</i>				
Valutakursreguleringer.....			8	8
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Andre reguleringer.....			3.772	3.772
<i>Other adjustments</i>				
Korrektion af henlæggelse til opskrivning af kapitalandele efter indre værdi.....		-8.884	8.884	
<i>Value adjustments of equity</i>				
Koncern tilskud.....			81.886	81.886
<i>Group contribution</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....			-56.394	-56.394
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>74.986</b>	<b>79.986</b>
<i>Equity at 31 December 2017</i>				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2017	2016	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	-56.394	1.120	-56.394	1.120
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	11.191	11.288	10.282	10.353
<i>Reversed depreciation of the year</i>				
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-446	179
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	-13.296	759	-13.919	472
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>				
Betalt selskabsskat.....	1.068	0	1.218	0
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-362	-14.644	-540	-34.036
<i>Change in inventory</i>				
Ændring i tilgodehavender.....	-89.719	-22.657	-86.148	-38.440
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	40.336	23.156	40.654	33.235
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	36.899	19.839	36.899	22.739
<i>Other cash flows from operating activities</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-70.277</b>	<b>18.861</b>	<b>-68.394</b>	<b>-4.378</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>				
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-51	0	0
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.884	-13.353	-4.330	-12.274
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	168	0	148	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-110	-1.290	-62	-822
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	393	0	342	0
<i>Sale of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	0	0	11.789
<i>Other cash flows from investing activities</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.433</b>	<b>-14.694</b>	<b>-3.902</b>	<b>-1.307</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Afdrag på lån.....	0	-6.430	0	0
<i>Repayments of loans</i>				
Regulering af valutaterminskontrakter.....	3.783	-3.280	3.783	3.280
<i>Change in hedge contracts</i>				
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	89.886	0	89.886	-599
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>93.669</b>	<b>-9.710</b>	<b>93.669</b>	<b>2.681</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>				
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>18.959</b>	<b>-5.543</b>	<b>21.373</b>	<b>-3.004</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>				
Likvider 1. januar.....	29.918	35.461	24.972	27.976
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>48.877</b>	<b>29.918</b>	<b>46.345</b>	<b>24.972</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvider.....	10.262	6.041	7.730	1.095
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Cash-pool.....	38.615	23.877	38.615	23.877
<i>Cash-pool</i>				
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>48.877</b>	<b>29.918</b>	<b>46.345</b>	<b>24.972</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>				



**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
<i>Segment details (geography)</i>					
Omsætning, Danmark.....	7.778	19.516	7.778	12.740	
<i>Revenue, Denmark</i>					
Omsætning, Europa.....	158.651	325.679	142.983	321.790	
<i>Revenue, Europe</i>					
Omsætning, resten af verden.....	479.187	393.955	479.187	392.750	
<i>Revenue, countries outside Europe</i>					
	<b>645.616</b>	<b>739.150</b>	<b>629.948</b>	<b>727.280</b>	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>2</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 274 (2016: 295)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 233 (2016: 247)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	157.593	152.877	136.519	149.725	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner .....	10.673	8.399	10.278	8.042	
<i>Pensions</i>					
Andre personaleomkostninger.....	6.847	1.399	2.146	1.369	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>175.113</b>	<b>162.675</b>	<b>148.943</b>	<b>159.136</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.507	3.703	1.507	3.703	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	<b>1.507</b>	<b>3.703</b>	<b>1.507</b>	<b>3.703</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2017	2016	2017	2016	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>3</b>
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO.....	820	851	692	715	
BDO					
	<b>820</b>	<b>851</b>	<b>692</b>	<b>715</b>	
 Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	519	641	505	505	
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed....	120	0	40	0	
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning.....	38	0	5	0	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser .....	143	210	142	210	
<i>Other services</i>					
	<b>820</b>	<b>851</b>	<b>692</b>	<b>715</b>	
 <b>Finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	18	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	10.213	2.886	9.190	2.606	
<i>Other interest income</i>					
	<b>10.213</b>	<b>2.886</b>	<b>9.208</b>	<b>2.606</b>	
 <b>Finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
<i>Financial expenses</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	84	1	81	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.741	4.019	6.514	3.317	
<i>Other interest expenses</i>					
	<b>7.825</b>	<b>4.020</b>	<b>6.595</b>	<b>3.317</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	559	213	-191	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	150	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-13.831	396	-13.728	472	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>-13.272</b>	<b>759</b>	<b>-13.919</b>	<b>472</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat.....	-56.394	1.120	-56.394	1.120	
<i>Accumulated profit</i>					
	<b>-56.394</b>	<b>1.120</b>	<b>-56.394</b>	<b>1.120</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Goodwill</b>	
			<i>Development projects completed</i>	<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....			20.810	34.036	
<i>Cost at 1 January 2017</i>					
Tilgang.....			32	0	
<i>Additions</i>					
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>			<b>20.842</b>	<b>34.036</b>	
<i>Cost at 31 December 2017</i>					
Afskrivninger 1. januar 2017.....			19.314	21.088	
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>					
Årets afskrivninger .....			745	2.250	
<i>Depreciation for the year</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>			<b>20.059</b>	<b>23.338</b>	
<i>Depreciation at 31 December 2017</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>			<b>783</b>	<b>10.698</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>					

NOTER  
 NOTES

## Note

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af energibesparende enheder, ovne og sprøjteprogrammer.

*The company's development projects comprise development of energy-saving units, ovens, and spraying programmes.*

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Development projects completed</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	19.949	27.197
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>19.949</b>	<b>27.197</b>
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	18.814	17.028
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	567	1.908
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	<b>19.381</b>	<b>18.936</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>568</b>	<b>8.261</b>

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af energibesparende enheder, ovne og sprøjteprogrammer.

*The company's development projects comprise development of energy-saving units, ovens, and spraying programmes.*

NOTER  
 NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

9

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	15.542	15.338
Tilgang..... <i>Additions</i>	70	4.189
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>15.612</b>	<b>19.527</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	5.344	12.103
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	599	1.174
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>5.943</b>	<b>13.277</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>9.669</b>	<b>6.250</b>

NOTER  
 NOTES

Note

	Koncernen Group	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	45.418	2.142
Tilgang..... <i>Additions</i>	3.076	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-583	-2.142
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>47.911</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	25.033	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-464	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	6.798	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>31.367</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>16.544</b>	<b>0</b>

NOTER  
 NOTES

Note

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	14.771	45.240	2.142
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.189	2.624	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-563	-2.142
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>18.960</b>	<b>47.301</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	11.575	24.949	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-448	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.152	6.688	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>12.727</b>	<b>31.189</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>6.233</b>	<b>16.112</b>	<b>0</b>

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10</b>
<i>Fixed asset investments</i>		
	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<hr/>	
	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	4.187	
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	577	
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-342	
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>4.422</b>	
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>4.422</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		



NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

10

*Fixed asset investments (continued)*

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Investments in affiliated companies</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	10.743	4.187	
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	62	
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-342	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>10.743</b>	<b>3.907</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	5.635		
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	8		
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	435		
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>6.078</b>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2017</i>	4.060		
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	342		
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....</b> <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2017</i>	<b>4.402</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>12.419</b>	<b>3.907</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b> <i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
<b>Navn og hjemsted</b> <i>Name and registered office</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
Haas-Meincke Austria G.m.b.H, Østrig.....	2.409	251	100 %
Haas-Meincke BV, Holland.....	3.821	802	100 %
Meincke Ejendomme A/S, Danmark.....	3.028	262	100 %
Haas-Food Equipments India Priv. Ltd., Indien..	281	-212	95 %
Goodwill, Danmark.....	2.778	-687	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Udskudt skatteaktiv**

11

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.*

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax comprises:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-125	-439	-125	-439
<i>Intangible fixed assets</i>				
Materielle anlægsaktiver.....	-1.378	-1.968	241	-246
<i>Tangible fixed assets</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	-532	-334	-532	-334
<i>Work in progress on external account</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	-12.109	-20.766	-12.109	-20.766
<i>Work in progress on external account</i>				
Garantier og hensættelser.....	12.701	10.604	12.701	10.604
<i>Warranties and accruals</i>				
Skatteunderskud til fremførsel.....	13.912	10.879	13.912	10.879
<i>Tax losses carried forward</i>				
Valutaterminkontrakter.....	-1.067	663	-1.067	663
<i>Currency hedging</i>				
	<b>11.402</b>	<b>-1.361</b>	<b>13.021</b>	<b>361</b>
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-1.361	-1.629	361	358
<i>Balance, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	13.831	-396	12.660	3
<i>Provisions for the year</i>				
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	-1.068	664	0	0
<i>Carried back during the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>11.402</b>	<b>-1.361</b>	<b>13.021</b>	<b>361</b>
<i>Deferred tax assets 31 December 2017</i>				

NOTER  
 NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Omkostninger .....	267	2.676	75	2.548
<i>Costs</i>				
	<b>267</b>	<b>2.676</b>	<b>75</b>	<b>2.548</b>

12

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, relating to the next financial year.*

	Selskabskapital	
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
A-Aktier, 4.250 stk. a nom. 1.000 kr.....	4.250	4.250
<i>A-Shares, 4.250 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
B-aktier, 750 stk. a nom. 1.000 kr.....	750	750
<i>B-Shares, 750 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>

13

**Andre hensatte forpligtelser**
*Other provisions for liabilities*

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på selskabets produkter samt til 1 og 5 års garanti og forpligtelser på større anlæg.

*Warranty liabilities comprise liabilities of ordinary 1 year's warranty on the Company's products and 1 to 5 years' warranty and liabilities for major plant.*

14

NOTER  
 NOTES

Note

 Langfristede gældsforpligtelser  
 Long-term liabilities

15

	Koncernen			
	Group			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>1/1 2017</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	
Anden gæld.....	11	11	0	0
<i>Other liabilities</i>				
	11	11	0	0

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

16

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på 2,040 tkr. Næste års ydelse udgør 998 tkr.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt, hvor selskabet er forpligtet i henhold lejekontrakten i en uopsigelig periode indtil januar 2024. Den årlige leje udgør 5.506 tkr. og lejen i restperioden udgør 33.041 tkr.

**Contingent assets**

*The company has lease liabilities concerning operating lease for DKK('000) 2,040 in total. Next years lease payment is DKK('000) 998.*

*The company has signed a rental contract where the company is obliged under the lease in an interminability period until January 2024. The annual rent is DKK('000) 5,506 and rents remaining period is DKK ('000) 33,041.*

**Eventualforpligtelser***Contingent liabilities***Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

*Joint liabilities*

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

17

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Haas Food Equipment GmbH, Gerstlgasse 25, A-1210 Wien, Østrig

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest*

Haas Food Equipment GmbH, Gerstlgasse 25, A-1210 Wien, Austria

*Other related parties having performed transactions with the company*

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

*Transactions with related parties*

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Haas-Meincke A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

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

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Fordelingen mellem produktionsomkostninger og administrationsomkostninger i resultatopgørelsen er ændret til den fordeling, der er implementeret i selskabets interne rapportering, idet dette er mere retvisende for selskabets omkostningsstruktur. Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for årets resultat før skat for 2017 eller selskabets balancesum og egenkapital pr. 31. december 2017. Tilsvarende er ændringen i præsentationen uden effekt for hverken årets resultat før skat for 2016 eller selskabets balancesum og egenkapital pr. 31. december 2016.

Bortset fra ovenstående ændring i præsentationen af produktionsomkostninger og administrationsomkostninger er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation af produktionsomkostninger og administrationsomkostninger.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Haas-Meincke A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Haas-Meincke A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

*The annual report of Haas-Meincke A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.*

*The accounting policies are consistent with the policies applied last year except from the following changes.*

**Change in accounting policies**

*The allocation between production costs and administrative expenses in the income statement has been changed to the allocation implemented in the Company's internal reporting, as this is more fair to the Company's cost structure. In terms of value, the change has no effect for the earnings before tax for 2017 or the Company's balance sheet and equity at 31 December 2017. Likewise, the change in the presentation is without effect for the earnings before tax for 2016 or the Company's balance sheet and equity at 31 December 2016.*

*Except from the above change in presentation of production costs and administrative expenses, the annual report has been presented in accordance with the same accounting policies as last year. Comparative figures have been restated to the changed presentation of production costs and administrative expenses.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Haas-Meincke A/S and its subsidiaries in which Haas-Meincke A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter 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. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*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. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*



**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.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**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.

**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.*

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

*Amortisation of capitalised development and research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation are also recognised in production costs.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

**Administrative expenses**

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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.

**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.

***Financial income and expenses in general***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, 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.*

***Tax on profit for the year***

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**BALANCEN**

**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

**BALANCE SHEET**

**Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 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 conditions.*

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. 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.*

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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.

**Finansielle anlægsaktiver**

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

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.

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. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

*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.*

**Fixed asset investments**

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

*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*

*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. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.*

*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 5 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.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

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

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued 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, write-down is provided 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. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser, tab på igang-værende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og ind-regnes på baggrund af erfaringerne med garanti-arbejder.

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

**Inventories**

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

*The cost of merchandise as well as 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. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

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

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement 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 pro-gress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

**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 on account tax 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 would 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.*

**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.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**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 pengestrømmer, 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.

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**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**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**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**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger. Cash-pool er i pengestrømsopgørelsen medtaget under likvide midler. I regnskabet er cash-pool placeret under kortfristet gæld.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjort regnskab.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand. Cash-pool is recognised as cash in the cash flow statement. In the financial statements, cash-pool is placed under current liabilities.*

*The cash flow statement cannot be deduced solely from the published financial statements.*