

**SCHINDLER ELEVATORER A/S**  
**INDUSTRIPARKEN 16, 2750 BALLERUP**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. juni 2019**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 20 June 2019*

---

**Mikael Marko Vainionpää**

*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. 15 91 19 80**  
**CVR NO. 15 91 19 80**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|  | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|--|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>   | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>  |                            |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>           | 4                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>             | 5-8                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                            |
| Hoved- og nøgletal.....<br><i>Financial Highlights</i>   | 9-10                       |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>   | 11-12                      |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>  | 13                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>   | 14-15                      |
| Egenkapitalopgørelse.....<br><i>Equity</i>   | 16                         |
| Pengestrømsopgørelse.....<br><i>Cash Flow Statement</i>  | 17                         |
| Noter.....<br><i>Notes</i>   | 18-23                      |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>  | 24-30                      |

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

Schindler Elevatorer A/S  
Industriparken 16  
2750 Ballerup

CVR-nr.: 15 91 19 80  
*CVR No.:*  
Stiftet: 1. maj 1992  
*Established:* 1 May 1992  
Hjemsted: Ballerup  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Harald Torsøe, formand  
*chairman*  
Olli Juhani Köresaar  
Mikael Marko Vainionpää

**Direktion**  
*Board of Executives*

Mikael Marko Vainionpää

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank  
Holmens Kanal 2  
1090 København K

**Advokat**  
*Law Firm*

NT Advokater  
Østbanegade 55  
2100 København Ø

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Schindler Elevatorer A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Schindler Elevatorer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

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.*

København, den 20. juni 2019  
*Copenhagen, 20 June 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Mikael Marko Vainionpää  
Managing director

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Harald Torsøe  
Formand  
*Chairman*

---

Olli Juhani Köresaar

---

Mikael Marko Vainionpää

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

*Til kapitalejeren i Schindler Elevatorer A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Schindler Elevatorer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholder of Schindler Elevatorer A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Schindler Elevatorer A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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

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

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

*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.*

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 20. juni 2019

*Copenhagen, 20 June 2019*

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

Ole C. K. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne23299  
MNE no.

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

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

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



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

|   | 2018      | 2017      | 2016      | 2015      | 2014      |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|   | tkr.      | tkr.      | tkr.      | tkr.      | tkr.      |
|   | DKK '000  | DKK '000  | DKK '000  | DKK '000  | DKK '000  |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                  |           |           |           |           |           |
| <i>Income statement</i>                                   |           |           |           |           |           |
| Bruttoresultat.....                                       | 57.651    | 54.416    | 49.723    | 47.538    | 40.425    |
| <i>Gross profit/loss</i>                                  |           |           |           |           |           |
| Driftsresultat.....                                       | 3.505     | 7.473     | 6.825     | 6.944     | 3.612     |
| <i>Operating profit/loss</i>                              |           |           |           |           |           |
| Finansielle poster, netto.....                            | -778      | -789      | -655      | -684      | -560      |
| <i>Financial income and expenses, net</i>                 |           |           |           |           |           |
| Årets resultat før skat.....                              | 2.728     | 6.684     | 6.169     | 6.260     | 3.053     |
| <i>Profit/loss for the year before tax</i>                |           |           |           |           |           |
| Årets resultat.....                                       | 2.065     | 5.212     | 4.808     | 8.445     | 8.850     |
| <i>Profit/loss for the year</i>                           |           |           |           |           |           |
| <b>Balance</b>  |           |           |           |           |           |
| <i>Balance sheet</i>                                      |           |           |           |           |           |
| Balancesum.....   | 63.361    | 48.791    | 44.054    | 45.412    | 38.110    |
| <i>Balance sheet total</i>                                |           |           |           |           |           |
| Egenkapital.....  | 15.167    | 18.346    | 17.634    | 18.827    | 13.881    |
| <i>Equity</i>   |           |           |           |           |           |
| Investeret kapital.....                                   | 15.119    | 17.730    | 17.474    | 18.602    | 13.582    |
| <i>Invested capital</i>                                   |           |           |           |           |           |
| <b>Pengestrømme</b>                                       |           |           |           |           |           |
| <i>Cash flows</i>   |           |           |           |           |           |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet.....                     | 11.246    | 4.773     | 7.575     | 1.646     | 2.702     |
| <i>Cash flows from operating activities</i>               |           |           |           |           |           |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet...                 | -447      | -576      | -1.092    | -233      | -580      |
| <i>Cash flows from investment-related activities</i>      |           |           |           |           |           |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..                 | -5.512    | -4.500    | -6.000    | -3.500    | 0         |
| <i>Cash flows from financing activities</i>               |           |           |           |           |           |
| Pengestrømme i alt.....                                   | 5.287     | -303      | 483       | -2.087    | 2.122     |
| <i>Total cash flows</i>                                   |           |           |           |           |           |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver..                | -482      | -654      | -1.156    | -308      | -640      |
| <i>Investment in tangible fixed assets</i>                |           |           |           |           |           |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>           | <b>80</b> | <b>72</b> | <b>67</b> | <b>63</b> | <b>57</b> |
| <i>Average number of full-time employees</i>              |           |           |           |           |           |
| <b>Nøgletal</b>   |           |           |           |           |           |
| <i>Ratios</i>   |           |           |           |           |           |
| Afkast af investeret kapital.....                         | 21,3      | 42,5      | 37,8      | 43,2      | 38,8      |
| <i>Rate of return</i>                                     |           |           |           |           |           |
| Soliditetsgrad.....                                       | 23,9      | 37,6      | 40,0      | 41,5      | 36,4      |
| <i>Solvency ratio</i>                                     |           |           |           |           |           |
| Egenkapitalforrentning.....                               | 12,3      | 29,0      | 26,4      | 51,6      | 93,6      |
| <i>Return on equity</i>                                   |           |           |           |           |           |
| Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... | 12,3      | 56,8      | DIV/0     | DIV/0     | DIV/0     |
| <i>Return on equity (excl. minority interests)</i>        |           |           |           |           |           |

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

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

|   |  |
|---|--|
| Afkast af investeret kapital:   | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$   |
| <i>Rate of return:</i>  | $\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$   |
| Investeret kapital:   | Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser |
| <i>Invested capital:</i>  | <i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>  |
| Soliditetsgrad:   | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$  |
| <i>Solvency ratio:</i>  | $\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$   |
| Egenkapitalforrentning:   | $\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$   |
| <i>Return on equity:</i>  | $\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$  |
| Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):                 | $\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$   |
| <i>Return on equity (ex minorities):</i>                              | $\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$  |
| Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger. | <i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>   |

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er fortsat salg, installation, modernisering, reparation og service af elevatorer, rulletrapper og rullende fortove.

Vores services og produkter afsættes udelukkende til hjemmemarkedet, herunder Grønland og Færøerne.

Fokus er at skabe gode oplevelser for kunden, der skaber grobund for langvarige og holdbare relationer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har gennem hele 2018 og i forlængelse 2017, været ledelsesfokus på at hæve vidensniveauet hos vores mange dygtige teknikere, samt fortsat at øge indtjeningen i virksomheden gennem effektivisering af både service, forebyggende reparation- og såvel nyinstallationsforretningen. Arbejdet har især drejet sig om større gennemsækelighed og sammenhængskraft i forretningen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat før skat på DKK 2.064.960 betegnes af ledelsen, som værende tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Miljøforhold

Schindler Danmark bestræber sig på, i enhver sammenhæng, at agere som en ansvarlig og veldrevet virksomhed. Det gælder naturligvis også på miljøområdet, hvor det er os magtpåliggende at tilrettelægge driften således, at de samlede aktiviteter foregår med en så skånsom påvirkning af miljøet og omgivelserne, som overhovedet muligt

Dette hensyn til miljøet har altid været prioriteret meget højt i Schindler koncernen og vil også være gældende i årene fremover. Schindler Danmark er jævnligt underlagt kontrol af dette fra koncernen.

### Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2019 forventes en fortsat forbedring af resultatet. Strategien er således fortsat at øge kundefokus i organisationen og

### Principal activities

The principal activities comprise sale, installation, modernisation, repair, and service of elevators, escalators, and moving walks.

Our services and products are sold exclusively to the home market, including Greenland and the Faroe Islands.

The focus is on providing good experiences for the customer, which creates the basis for long-lasting and sustainable relationships.

### Development in activities and financial position

Throughout 2018 and in continuance of 2017, management has focused on raising the knowledge level of our many competent technicians and to continue increasing the earnings of the company by improving the efficiency of both the service, preventive repair and the new installations business. This work has in particular concentrated on higher transparency and cohesion in the business.

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

The results before tax of DKK 2,064,960 are characterised as satisfactory by management.

### 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.

### Environmental situation

Schindler Denmark attempts, at all times, to act as a responsible and well-operated business. This, of course, applies also in relation to the environment where it is essential to us to plan our operations to ensure that the impact of the total activities on the environment and the surroundings is small as at all possible.

This concern for the environment has always been given a very high priority within the Schindler Group and will also be given a high priority in the coming years. Schindler Denmark is subject to a regular control by the Group with respect to this matter.

### Future expectations

For the financial year 2019, it is expected that the results will continue to improve. The strategy continues to be that of increasing the

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Forventninger til fremtiden (fortsat) derived:

- Øge indtjeningen til „best practice“ for tilsvarende virksomheder i branchen
  - Styrke og vækste kerneforretningen
  - Øge vidensniveauet i virksomheden
- Sikre vores kunder mærkevareprodukter med garanti for konkurrencedygtig pris og kvalitet.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Menneskerettigheder

Selskabets politikker for samfundsansvar omfatter politikker for menneskerettigheder med særligt fokus på selskabets leverandører. Selskabet har udviklet et kodeks med regler for menneskerettigheder samt miljø- og arbejdsmiljømæssige forhold, som de 25 største leverandører skal skrive under på for at forblive leverandører for selskabet. Herigennem er det selskabets hensigt at sikre, at leverandørernes medarbejdere har ret til at etablere fagforeninger, at mænd og kvinder er ansat på lige vilkår, og at leverandørerne ikke gør brug af børnearbejde.

#### Klimapåvirkning

Klimapåvirkning og bæredygtighed er et stort tema i Schindler koncernen og således også i Danmark.

Der henvises til selskabets hjemmeside for yderligere informationer.  
<http://www.schindler.com/dk/internet/da/schindler-denmark/baeredygtighed.html>

### *Future expectations (continued)*

*focus on customers in the organisation and to:*

- *Increase earnings to „best practice“ for similar businesses within the industry*
- *Strengthen and grow the core business*
- *Increase the knowledge level within the business*
- *Ensure that our customers receive brand products with a guarantee for competitive price and quality.*

### *Corporate social responsibility*

#### *Human rights*

*The company's policies relating to corporate social responsibility include human rights policies with special focus on the company's suppliers. The company has developed a codex with rules for human rights and environmental and work environment matters, which the 25 biggest suppliers are to sign to stay as suppliers to the company. In this way, the company intends to ensure that the employees of the suppliers are entitled to establish trade unions, that men and women are employed on equal terms, and that the suppliers do not use child labour.*

#### *Climatic impact*

*Climatic impact and sustainability is a major issue in the Schindler Group and also in Denmark.*

*We refer to the company's website for additional information.*  
<http://www.schindler.com/dk/internet/da/schindler-denmark/baeredygtighed.html>

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

|  | Note     | 2018<br>kr.<br>DKK | 2017<br>kr.<br>DKK |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>                    |          | <b>57.651.471</b>  | <b>54.415.655</b>  |
| <i>GROSS PROFIT</i>                              |          |                    |                    |
| Personaleomkostninger.....                       | 1        | -53.638.238        | -46.499.201        |
| <i>Staff costs</i>                               |          |                    |                    |
| Af- og nedskrivninger.....                       |          | -507.959           | -443.802           |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> |          |                    |                    |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>                       |          | <b>3.505.274</b>   | <b>7.472.652</b>   |
| <i>OPERATING PROFIT</i>                          |          |                    |                    |
| Andre finansielle indtægter.....                 | 2        | 18.966             | 21.298             |
| <i>Other financial income</i>                    |          |                    |                    |
| Andre finansielle omkostninger.....              | 3        | -796.734           | -809.838           |
| <i>Other financial expenses</i>                  |          |                    |                    |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>                    |          | <b>2.727.506</b>   | <b>6.684.112</b>   |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i>                         |          |                    |                    |
| Skat af årets resultat.....                      | 4        | -662.546           | -1.472.045         |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>           |          |                    |                    |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>                       | <b>5</b> | <b>2.064.960</b>   | <b>5.212.067</b>   |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>                       |          |                    |                    |

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

| AKTIVER<br>ASSETS   | Note | 2018<br>kr.<br>DKK | 2017<br>kr.<br>DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> |      | 766.377            | 761.138            |
| Indretning af lejede lokaler.....<br><i>Leasehold improvements</i>                                  |      | 788.422            | 819.705            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Tangible fixed assets</i>                               | 6    | <b>1.554.799</b>   | <b>1.580.843</b>   |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender.....<br><i>Rent deposit and other receivables</i>           |      | 47.129             | 81.700             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                            | 7    | <b>47.129</b>      | <b>81.700</b>      |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>   |      | <b>1.601.928</b>   | <b>1.662.543</b>   |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....<br><i>Finished goods and goods for resale</i>         |      | 2.482.515          | 1.428.492          |
| <b>Varebeholdninger</b> .....<br><i>Inventories</i>   |      | <b>2.482.515</b>   | <b>1.428.492</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                        |      | 31.815.055         | 16.831.730         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning.....<br><i>Contract work in progress</i>                  | 8    | 1.983.454          | 2.517.955          |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....<br><i>Receivables from group enterprises</i>       |      | 5.116.520          | 16.036.702         |
| Udskudte skatteaktiver.....<br><i>Deferred tax assets</i>   | 9    | 4.486.858          | 5.149.404          |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>  |      | 5.151.750          | 5.381              |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>                             | 10   | 839.109            | 561.496            |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>  |      | <b>49.392.746</b>  | <b>41.102.668</b>  |
| <b>Likvider</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>   |      | <b>9.884.030</b>   | <b>4.597.221</b>   |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>   |      | <b>61.759.291</b>  | <b>47.128.381</b>  |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><i>ASSETS</i>   |      | <b>63.361.219</b>  | <b>48.790.924</b>  |

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

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                               | <b>Note</b> | <b>2018</b><br>kr.<br>DKK | <b>2017</b><br>kr.<br>DKK |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital.....<br><i>Share capital</i>                                   | 11          | 3.000.000                 | 3.000.000                 |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>                               |             | 10.166.577                | 9.834.393                 |
| Forslag til udbytte.....<br><i>Proposed dividend</i>                           |             | 2.000.000                 | 5.512.067                 |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>                                       |             | <b>15.166.577</b>         | <b>18.346.460</b>         |
| Andre hensatte forpligtelser.....<br><i>Other provisions for liabilities</i>   | 12          | 739.797                   | 1.037.257                 |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b><br><i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>         |             | <b>739.797</b>            | <b>1.037.257</b>          |
| Modtagne forudbetalinger vedr. ia.....<br><i>Prepayments received, ia.</i>     | 8           | 20.983.143                | 12.623.392                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>         |             | 7.656.496                 | 2.430.622                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....<br><i>Payables to group enterprises</i> |             | 6.710.243                 | 3.112.558                 |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>                                    |             | 11.391.211                | 10.796.350                |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Accruals and deferred income</i>          | 13          | 713.752                   | 444.285                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>      |             | <b>47.454.845</b>         | <b>29.407.207</b>         |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b><br><i>LIABILITIES</i>                           |             | <b>47.454.845</b>         | <b>29.407.207</b>         |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                          |             | <b>63.361.219</b>         | <b>48.790.924</b>         |
| Eventualposter mv.<br><i>Contingencies etc.</i>                                | 14          |                           |                           |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br><i>Charges and securities</i>         | 15          |                           |                           |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>                                   | 16          |                           |                           |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

|   | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | Forslag til<br>udbytte<br><i>Proposed<br/>dividend</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 31. december 2017.....<br><i>Equity at 1 January 2018</i>                         | 3.000.000                                    | 9.834.393  | 5.512.067  | 18.346.460            |
| Praksisændringer.....<br><i>Change of equity due to change of policy</i>                      |  | 267.224  |  | 267.224               |
| <b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2018.....</b><br><i>Adjusted equity at 1 January 2018</i> | <b>3.000.000</b>                             | <b>10.101.617</b>                                  | <b>5.512.067</b>                                       | <b>18.613.684</b>     |
| Betalt udbytte.....<br><i>Dividend paid</i>   |  |  | -5.512.067   | -5.512.067            |
| Forslag til resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i>                |  | 64.960   | 2.000.000  | 2.064.960             |
| <b>Egenkapital 31. december 2018.....</b><br><i>Equity at 31 December 2018</i>                | <b>3.000.000</b>                             | <b>10.166.577</b>                                  | <b>2.000.000</b>                                       | <b>15.166.577</b>     |



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

|  | 2018<br>kr.<br>DKK | 2017<br>kr.<br>DKK |
|--|--------------------|--------------------|
| Årets resultat.....<br><i>Profit/loss for the year</i>   | 2.064.960          | 5.212.067          |
| Årets afskrivninger tilbageført.....<br><i>Reversed depreciation of the year</i>                                 | 507.959            | 443.802            |
| Skat af årets resultat tilbageført.....<br><i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>                       | 662.546            | 1.472.045          |
| Øvrige reguleringer.....<br><i>Other adjustments</i>   | -297.460           | 84.367             |
| Betalt selskabsskat.....<br><i>Corporation tax paid</i>  | -662.546           | 0                  |
| Ændring i varebeholdninger.....<br><i>Change in inventory</i>  | -1.054.023         | -129.955           |
| Ændring i tilgodehavender.....<br><i>Change in receivables</i>   | -8.022.854         | -6.249.424         |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....<br><i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>  | 18.047.638         | 3.940.203          |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b><br><b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>                        | <b>11.246.220</b>  | <b>4.773.105</b>   |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....<br><i>Purchase of tangible fixed assets</i>                                 | -481.915           | -654.279           |
| Salg af finansielle anlægsaktiver.....<br><i>Sale of financial assets</i>  | 34.571             | 78.234             |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b><br><b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>                  | <b>-447.344</b>    | <b>-576.045</b>    |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....<br><i>Dividend paid in the financial year</i>                                | -5.512.067         | -4.500.000         |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b><br><b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>                 | <b>-5.512.067</b>  | <b>-4.500.000</b>  |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b><br><b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                                     | <b>5.286.809</b>   | <b>-302.940</b>    |
| Likvider 1. januar.....<br><i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>   | 4.597.221          | 4.900.161          |
| <b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b><br><b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>                             | <b>9.884.030</b>   | <b>4.597.221</b>   |
| Likvider 31. december specificeres således:<br><i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i> |                    |                    |
| Likvider.....<br><i>Cash and cash equivalents</i>  | 9.884.030          | 4.597.221          |
| <b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b><br><b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>                                  | <b>9.884.030</b>   | <b>4.597.221</b>   |

**NOTER**  
**NOTES**

|   | 2018<br>kr.<br>DKK | 2017<br>kr.<br>DKK | Note     |
|---|--------------------|--------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>  |                    |                    | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>  |                    |                    |          |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br><i>Average number of employees</i><br>80 (2017: 72) |                    |                    |          |
| Løn og gager.....<br><i>Wages and salaries</i>  | 46.096.110         | 39.773.338         |          |
| Pensioner.....<br><i>Pensions</i>   | 3.431.206          | 2.911.157          |          |
| Andre personaleomkostninger.....<br><i>Other staff costs</i>                                    | 4.110.922          | 3.814.706          |          |
|   | <b>53.638.238</b>  | <b>46.499.201</b>  |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>  |                    |                    | <b>2</b> |
| <i>Other financial income</i>   |                    |                    |          |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....<br><i>Group enterprises</i>                    | 222                | 5.749              |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....<br><i>Other interest income</i>                             | 18.744             | 15.549             |          |
|   | <b>18.966</b>      | <b>21.298</b>      |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>   |                    |                    | <b>3</b> |
| <i>Other financial expenses</i>   |                    |                    |          |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....<br><i>Group enterprises</i>                 | 91.363             | 91.348             |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....<br><i>Other interest expenses</i>                        | 705.371            | 718.490            |          |
|   | <b>796.734</b>     | <b>809.838</b>     |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>   |                    |                    | <b>4</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>  |                    |                    |          |
| Regulering af udskudt skat.....<br><i>Adjustment of deferred tax</i>                            | 662.546            | 1.472.045          |          |
|   | <b>662.546</b>     | <b>1.472.045</b>   |          |

NOTER  
NOTES

|   | 2018<br>kr.<br>DKK  | 2017<br>kr.<br>DKK  | Note     |
|---|---|---|----------|
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                        |   |   | <b>5</b> |
| <i>Proposed distribution of profit</i>                        |   |   |          |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....                      | 2.000.000   | 5.512.067   |          |
| <i>Proposed dividend for the year</i>                         |   |   |          |
| Overført resultat.....  | 64.960  | -300.000  |          |
| <i>Retained earnings</i>                                      |   |   |          |
|   | <b>2.064.960</b>  | <b>5.212.067</b>  |          |
| <br>  |   |   |          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                               |   |   | <b>6</b> |
| <i>Tangible fixed assets</i>                                  |   |   |          |
|   | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel og<br/>inventar<br/>Other plants,<br/>machinery, tools<br/>and equipment</b> | <b>Indretning af<br/>lejede lokaler<br/>Leasehold<br/>improvements</b>                            |          |
| Kostpris 1. januar 2018.....                                  | 3.800.408   | 1.673.137   |          |
| <i>Cost at 1 January 2018</i>                                 |   |   |          |
| Tilgang.....  | 411.318   | 70.597  |          |
| <i>Additions</i>  |   |   |          |
| <b>Kostpris 31. december 2018.....</b>                        | <b>4.211.726</b>  | <b>1.743.734</b>  |          |
| <i>Cost at 31 December 2018</i>                               |   |   |          |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....                     | 3.039.270   | 853.432   |          |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>   |   |   |          |
| Årets afskrivninger .....                                     | 406.079   | 101.880   |          |
| <i>Depreciation for the year</i>                              |   |   |          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>           | <b>3.445.349</b>  | <b>955.312</b>  |          |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i> |   |   |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>           | <b>766.377</b>  | <b>788.422</b>  |          |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>                    |   |   |          |
| <br>  |   |   |          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                              |   |   | <b>7</b> |
| <i>Fixed asset investments</i>                                |   |   |          |
|   |   | <b>Lejededpositum og<br/>andre<br/>tilgodehavender<br/>Rent deposit and<br/>other receivables</b> |          |
| Kostpris 1. januar 2018.....                                  |   | 81.700  |          |
| <i>Cost at 1 January 2018</i>                                 |   |   |          |
| Afgang.....   |   | -34.571   |          |
| <i>Disposals</i>  |   |   |          |
| <b>Kostpris 31. december 2018.....</b>                        |   | <b>47.129</b>   |          |
| <i>Cost at 31 December 2018</i>                               |   |   |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>           |   | <b>47.129</b>   |          |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>                    |   |   |          |

NOTER  
NOTES

Note

|  |                    |                    |          |
|--|--------------------|--------------------|----------|
| <b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>             |                    |                    | <b>8</b> |
| <i>Contract work in progress</i>                             |                    |                    |          |
| Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....          | 13.870.924         | 17.375.653         |          |
| <i>Sales value of non-completed production in the period</i> |                    |                    |          |
| Acontofaktureringer.....                                     | -32.870.613        | -27.481.090        |          |
| <i>Invoicing on account</i>                                  |                    |                    |          |
| <b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b> | <b>-18.999.689</b> | <b>-10.105.437</b> |          |
| <i>Work in process, net</i>                                  |                    |                    |          |
| Der indregnes således:                                       |                    |                    |          |
| <i>Recognised as follows:</i>                                |                    |                    |          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....     | 1.983.454          | 2.517.955          |          |
| <i>Contract work in progress (assets)</i>                    |                    |                    |          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....    | -20.983.143        | -12.623.392        |          |
| <i>Contract work in progress (liabilities)</i>               |                    |                    |          |
|  | <b>-18.999.689</b> | <b>-10.105.437</b> |          |

**NOTER  
NOTES**
**Note**
**Udskudt skatteaktiv**
**9**
*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.*

## Udskudt skat vedrører:

*Deferred tax constitutes:*

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Anlægsaktiver.....                                | 693.370          | 581.619          |
| <i>Fixed assets</i>                               |                  |                  |
| Igangværende arbejder for fremmed regning.....    | -1.338.920       | -1.122.880       |
| <i>Contract work in progress</i>                  |                  |                  |
| Gæld.....   | 319.781          | 326.528          |
| <i>Debt</i>                                       |                  |                  |
| Underskud til fremførsel.....                     | 4.812.627        | 5.364.137        |
| <i>Losses carried forward</i>                     |                  |                  |
|   | <b>4.486.858</b> | <b>5.149.404</b> |
|   | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
|   | kr.              | kr.              |
|   | DKK              | DKK              |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar.....                | 5.149.404        | 6.621.449        |
| <i>Deferred tax, beginning of year</i>            |                  |                  |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....     | -662.546         | -1.472.045       |
| <i>Deferred tax of the year, income statement</i> |                  |                  |
| <b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b>      | <b>4.486.858</b> | <b>5.149.404</b> |
| <i>Deferred tax assets 31 December 2018</i>       |                  |                  |

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med DKK ('000) 4.487. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budgetter for de kommende 4 år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. *The company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet by DKK ('000) 4,487. The tax asset relates primarily to unused tax losses. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby it is expected that the tax losses can be utilised in full. The assessments are based on the company's budgets for the coming 4 years. The budgets are prepared in accordance with the company's common budget procedure.*

**Periodeafgrænsningsposter**
**10**
*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger samt ej-faktureret omsætning.

*Prepayments and accrued income constitutes prepaid cost and accrued income.*

**NOTER**  
**NOTES**

|  |                  |                  | <b>Note</b> |
|--|------------------|------------------|-------------|
| <b>Selskabskapital</b>   |                  |                  | <b>11</b>   |
| <i>Share capital</i>   |                  |                  |             |
| Selskabskapitalen er fordelt således:  |                  |                  |             |
| <i>Specification of the share capital:</i>   |                  |                  |             |
| Aktier, 300 stk. a nom. 10.000 kr.....   | 3.000.000        | 3.000.000        |             |
| <i>Shares, 300 in the denomination of 10.000 DKK</i>   |                  |                  |             |
|  | <b>3.000.000</b> | <b>3.000.000</b> |             |
| <br>   |                  |                  |             |
| <b>Andre hensatte forpligtelser</b>  |                  |                  | <b>12</b>   |
| <i>Other provisions for liabilities</i>  |                  |                  |             |
| 0-1 år.....  | 739.797          | 1.037.257        |             |
| <i>0-1 year</i>  |                  |                  |             |
| Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til forsinkede omkostninger på afsluttede projekter.   |                  |                  |             |
| <i>Other provisions for liabilities relate to provision for late costs of completed projects.</i>  |                  |                  |             |
| <br>   |                  |                  |             |
| <b>Periodeafgrænsningsposter</b>   |                  |                  | <b>13</b>   |
| <i>Accruals and deferred income</i>  |                  |                  |             |
| Periodeafgrænsningsposter, passiv omfatter forudfaktureret omsætning vedrørende efterfølgende periode.   |                  |                  |             |
| <i>Accruals and deferred income comprise deferred income pertaining to the following period.</i>   |                  |                  |             |
| <br>   |                  |                  |             |
| <b>Eventualposter mv.</b>  |                  |                  | <b>14</b>   |
| <i>Contingencies etc.</i>  |                  |                  |             |
| Selskabet er part i en igangværende juridisk sag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne sag vil falde positivt ud for selskabet, hvorfor der ikke er indregnet nogen hensættelse hertil. |                  |                  |             |
| <i>The company is a party to an ongoing legal case. Management believes that the outcome of this litigation will fall positively to the company, why no accruals has been made against this.</i>     |                  |                  |             |
| <br>   |                  |                  |             |
| <b>Eventualforpligtelser</b>   |                  |                  |             |
| <i>Contingent liabilities</i>  |                  |                  |             |
|  | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |             |
|  | kr.              | kr.              |             |
|  | DKK              | DKK              |             |
| Leasingforpligtelser (operationel leasing):  |                  |                  |             |
| <i>Lease liabilities (operating leases):</i>   |                  |                  |             |
| Huslejeoplygtelse.....   | 530.215          | 733.760          |             |
| <i>Rent</i>  |                  |                  |             |
| Heraf forfald efter 5 år.....  | 0                | 0                |             |
| <i>Amount falling due after 5 years</i>  |                  |                  |             |
| IT udstyr og biler.....  | 8.984.959        | 7.918.282        |             |
| <i>IT equipment and cars</i>   |                  |                  |             |
| Heraf forfald efter 5 år.....  | 0                | 0                |             |
| <i>Amount falling due after 5 years</i>  |                  |                  |             |

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****15***Charges and securities*

Selskabet har samlet stillet bankgarantier på kr. 22.098.296 for igangværende projekter.

*The company has issued bank guarantees of DKK 22.098.296 for ongoing projects.*

**Nærtstående parter****16***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Schinac Verwaltung AG, Wien, Østrig, der er hovedaktionær.

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

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder 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 Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*Schinac Verwaltungs AG, Vienna, Austria, who is the sole shareholder.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**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 Schindler Elevatorer A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

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

**Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Ved aflæggelse af årsrapporten 2018 har selskabet valgt at bruge reglerne efter IFRS 9 i forbindelse med opgørelsen af hensættelse til tab på debitorer. I overensstemmelse med reglerne har selskabet reguleret primoreguleringen over egenkapitalen. Beløbet vedrørende hensættelse til tab på debitorer er pr. 1. januar 2018 nedjusteret med kr. 267.224, hvilket har en positiv effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2018 med kr. 267.224.

**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.

*The Annual Report of Schindler Elevatorer A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.*

**Change in accounting policies and classification**

*The accounting policies have been changed in the following areas:*

- *When preparing the annual report 2018, the company has chosen to use the rules in accordance with IFRS 9 in connection with the assessment of provisions for losses on debtors. In accordance with the rules, the company has adopted the change to comparative figures in the opening equity. The amount relating to provisions for losses on debtors is per January 1, 2018 adjusted down by DKK 267,224, which has a positive effect on equity January 1, 2018 by DKK 267,224.*

**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.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktiviet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

*Income from construction contracts where the purchaser has had a significant influence on the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities progresses, and thus revenue corresponds to the sales value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and degree of completion of the contract can be measured reliably.*

*Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.*

*Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.*

**Cost of sales**

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

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Financial income and expenses**

*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.*

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

**Tax**

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

**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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<br><i>Useful life</i> | Restværdi<br><i>Residual value</i> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3-8 år                         | 0-30 %                             |
| Indretning af lejede lokaler.....<br><i>Leasehold improvements</i>                         | 3-8 år                         | 0-30 %                             |

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

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*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:*

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Fixed asset investments**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

**Varebeholdninger**

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, 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, the assets are written down to the lower value.*

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

***Inventories***

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

***Receivables***

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

***Contract work in progress***

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

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

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

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

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

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

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**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

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

**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 progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

**Tax payable and deferred tax**

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

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

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

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

**Liabilities**

*Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.*

**Accruals, liabilities**

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

**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 REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*