

BouMatic A/S

Jernvej 2, 6900 Skjern
CVR-nr. / CVR no. 17 47 26 31

Årsrapport for 2018 **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.19

Finn Busborg Knudsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 45

Selskabet
The company

BouMatic A/S
Jernvej 2
6900 Skjern
Hjemsted / Registered office: Skjern
CVR-nr. / CVR no.: 17 47 26 31
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Carsten Hoffenzits Nielsen

Bestyrelse
Board Of Directors

William C Coe Jr
Carsten Hoffenzits Nielsen
Finn Busborg Knudsen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for BouMatic A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for BouMatic A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Skjern, den 27. maj 2019
Skjern, May 27, 2019

Direktionen
Executive Board

Carsten Hoffenzits Nielsen

Bestyrelsen
Board Of Directors

William C Coe Jr

Carsten Hoffenzits Nielsen

Finn Busborg Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i BouMatic A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BouMatic A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

To the Shareholder of BouMatic A/S

Opinion

We have audited the financial statements of BouMatic A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udadelser, 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 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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 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 årsregnska-

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.

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 regarding the 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 in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

bet 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.

Søborg, den 27. maj 2019
Soeborg, Copenhagen, May 27, 2019

Beierholm

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

Jan Stender

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

consistent 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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.771	4.849	2.127	-1.051	1.417
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.550	-798	-898	-520	-232
Årets resultat Profit/loss for the year	2.503	3.146	949	-1.229	629
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	80.928	72.177	89.023	87.745	30.019
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.209	1.472	689	2.635	495
Egenkapital Equity	16.994	14.491	11.345	10.396	11.625

Nøgletal

Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	15,9%	24,4%	8,7%	-11,2%	5,6%
Afkastningsgrad Return on assets	6,2%	6,0%	2,4%	-1,8%	5,8%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	21,0%	20,1%	12,7%	11,8%	38,7%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	95	92	85	65	49

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$		$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører traditionelle malkeanlæg, malkekaruseller, udmugningsanlæg, computerstyrede fodringsanlæg samt udstyr i forbindelse hermed, til landbrug med malkekvægsbesætninger. Dette udstyr markedsføres under Strangko navnet. Desuden forhandles moderselskabets produkter under BouMatic, på det nordiske marked, i Baltikum og Belgien.

Markedsføringen af begge mærker på flere markeder anses som en selskabets væsentligste styrker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 2.502.888 mod DKK 3.146.359 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 16.994.103.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på mellem t.DKK 4.000-5.000. Det realiserede resultat før skat t.DKK 3.221 er lavere end resultatforventning, især grundet et ikke forventet valutakurstab.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 3.000 - 4.000 for det kommende år.

Videnressourcer

Selskabet investerer betydelige ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle selskabets medarbejdere på flere niveauer i organisation.

Primary activities

The company develops, produces and markets traditional milking plants, milking rotaries, slurry equipment, computerized feeding plants and related accessories for the agricultural sector with dairy stock. The equipment is marketed under the name Strangko. In addition are the parent company's products negotiated under the name of BouMatic in the Nordic market, the Baltic countries and Belgium.

The marketing of both brands in several markets is considered as one of the company's key strengths.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 2,502,888 against DKK 3,146,359 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 16,994,103.

The earnings expectations for 2018 was a result before tax between DKK 4,000k and 5,000k. The realized result before tax amount to DKK 3,221k and is lower than earning expectation, especially due to an unexpected exchange loss.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 3,000-4,000 for the coming year.

Knowledge resources

The company invests resources in training and development of the company's employees at several levels of the organisation. This is based

Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig uddannelse af selskabets medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et vigtigt fundament i selskabets fortsatte udvikling.

Særlige risici*Prisrisici*

I relation til indkøb af råvarer, hjælpematerialer m.v. hos selskabets leverandører, er selskabet ikke i væsentligt omfang påvirket af specifikke prisrisici.

Valutarisici

Selskabet er afhængig af de generelle tendenser på valutamarkederne, da både salg og indkøb sker i USD, EUR og DKK. Selskabet har ikke foretaget afdækning af denne kommercielle valutarisiko.

Renterisici

Som følge af selskabets soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Selskabet er ikke udsat for væsentlig kreditrisiko i relation til enkeltstående kunder og andre samarbejdspartnere.

Eksternt miljø

Selskabet handler i overensstemmelse med gældende miljø og sikkerhedslovgivning.

on a systematic and targeted approach in the form of both compulsory and voluntary training of the company's employees. Investments in competence development are increasing and constitute an important pillar in the company's continued development.

Special risks*Price risks*

In relation to the purchase of raw materials, consumables, etc. from the company's suppliers, the company is not significantly affected by specific price risks.

Currency risks

The company is dependent on the general trends in the foreign exchange markets, since both sales and purchases are essentially in USD, EUR and DKK. The company's commercial currency risk is not hedged.

Interest rate risks

Due to the company's equity ratio and financial resources, moderate changes in the interest rate level will not have any significant direct effect on earnings. Therefore, interest rate risks will not be hedged.

Credit risks

The company is not exposed to material credit risks in relation to individual customers and other collaborators.

External environment

The company acts in accordance with the applicable environmental and security legislation.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af nye produkter og herunder forbedring af teknikker til optimering og effektivisering af eksisterende produkter samt teknikker med henblik på at forbedre dyrevelfærden, arbejdsmiljøet og landmændenes indtjening.

Der er i regnskabsåret anvendt betydelige ressourcer til udviklingsaktiviteter, og der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

Research and development activities

Development activities include primary development of new products and improvement of techniques for optimizing and streamlining existing products, as well as techniques for improvement of animal welfare, working environment and farmers earnings.

During the financial year significant resources were used for development activities and in the commencing financial year, development activities are expected at the same level.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	19.462.522	18.813.783
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-5.441.046	-5.864.118
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-9.250.201	-8.243.590
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	4.771.275	4.706.075
2	Finansielle indtægter Financial income	102.705	109.025
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.653.101	-764.859
	Resultat før skat Profit/loss before tax	3.220.879	4.050.241
3	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-717.991	-903.882
	Årets resultat Profit/loss for the year	2.502.888	3.146.359
4	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	1.935.148	2.863.765
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.935.148	2.863.765
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.793.195	2.805.570
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.219.529	1.110.419
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	4.012.724	3.915.989
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	5.947.872	6.779.754
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	57.279.781	49.038.152
	Varebeholdninger i alt Total inventories	57.279.781	49.038.152
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.532.722	9.012.965
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	12.634.138	6.886.522
	Andre tilgodehavender Other receivables	523.159	455.170
	Tilgodehavender i alt Total receivables	17.690.019	16.354.657
	Likvide beholdninger Cash	9.927	3.952
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	74.979.727	65.396.761
	Aktiver i alt Total assets	80.927.599	72.176.515

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
7	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	289.395	492.520
	Overført resultat Retained earnings	15.704.708	12.998.695
	Egenkapital i alt Total equity	16.994.103	14.491.215
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	920.519	1.120.942
9	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	156.551	156.551
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.077.070	1.277.493
10	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.498.413	15.584.459
10	Leasingforpligtelser Lease commitments	704.361	903.069
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	13.202.774	16.487.528
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	3.655.378	3.435.186
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	9.024.708	7.545.070
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	660.884	403.418
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.989.433	6.817.893
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	22.658.243	15.532.665
	Selskabsskat Income taxes	918.414	82.578
	Anden gæld Other payables	7.746.592	6.103.469
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	49.653.652	39.920.279
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	62.856.426	56.407.807
	Passiver i alt Total equity and liabilities	80.927.599	72.176.515
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

13 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.000.000	673.554	9.671.302	11.344.856
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	-200.614	200.614	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	19.580	-19.580	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.146.359	3.146.359
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	492.520	12.998.695	14.491.215
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18				
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000.000	492.520	12.998.695	14.491.215
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	-203.125	203.125	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.502.888	2.502.888
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.000.000	289.395	15.704.708	16.994.103

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	2.502.888	3.146.359
Net profit/loss for the year		
14 Reguleringer	3.674.301	3.487.964
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-8.241.629	3.761.405
Inventories		
Tilgodehavender	-1.335.362	2.628.509
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.554.584	2.017.040
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.278.536	-1.502.723
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.433.318	13.538.554
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	102.705	109.025
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.653.101	-907.313
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-82.578	0
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	2.800.344	12.740.266
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-25.102
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.243.945	-1.427.453
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	34.500	0
Sale of property, plant and equipment		
Pengestrømme fra investeringer	-1.209.445	-1.452.555
Cash flows from investing activities		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Optagelse/afdrag gæld til kreditinstitutter (netto) Arrangement/pepayment of credit institutions (net)	-2.865.854	6.097.319
Indgåelse/afdrag leasingforpligtelser (netto) Arrangement/pepayment of lease commitments (net)	-198.708	-324.939
Optagelse/afdrag gæld til tilknyttede virksomheder (netto) Arrangement/pepayment of payables to group enterprises (net)	0	-17.756.927
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-3.064.562	-11.984.547
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-1.473.663	-696.836
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.952	26.357
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-7.545.070	-6.870.639
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-9.014.781	-7.541.118
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	9.927	3.952
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-9.024.708	-7.545.070
I alt Total	-9.014.781	-7.541.118

	2018 DKK	2017 DKK
1. Medarbejderforhold		
Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	37.257.395	32.311.968
Pensioner Pensions	2.690.642	2.446.061
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	415.911	416.421
Andre personaleomkostninger Other staff costs	733.384	735.227
I alt Total	41.097.332	35.909.677
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	95	92

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2 oplyses vederlag til selskabets ledelse ikke.

With reference to the section 98b (3) (2) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the company's management is not disclosed.

2. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	55.360	65.019
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	47.345	44.006
I alt Total	102.705	109.025

	2018 DKK	2017 DKK
3. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	918.414	82.578
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-200.423	821.304
I alt Total	717.991	903.882

4. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	2.502.888	3.146.359
I alt Total	2.502.888	3.146.359

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	4.643.074
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	4.643.074
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-1.779.317
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-928.609
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-2.707.926
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.935.148

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører omkostninger afholdt til udvikling af udmugningsanlæg, der sælges på det sydeuropæiske marked, herunder især til landmænd i Frankrig.

Der ses en stigende efterspørgsel efter dette anlæg hos selskabets kunder.

Completed development projects relate to costs incurred in development of mucking plant sold in the Southern European market, especially to farmers in France.

There is a rising demand for this plant from the company's customers.

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	8.118.725	3.690.240
Tilgang i året Additions during the year	649.260	560.186
Afgang i året Disposals during the year	0	-585.243
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	8.767.985	3.665.183
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-5.313.155	-2.579.821
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-661.635	-451.076
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	585.243
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-5.974.790	-2.445.654
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	2.793.195	1.219.529
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	1.333.852	193.333

7. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

1.000.000 aktier á nominelt 1 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. 1.000.000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry special rights.

	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK

8. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	1.120.942	299.638
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-200.423	821.304
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	920.519	1.120.942

Udskudt skat består af tidsmæssige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på visse aktiver og passiver (især på færdiggjorte udviklingsprojekter og varebeholdninger).

The deferred tax asset consists of timing differences between carrying amounts and taxable value for certain assets and liabilities (especially on completed development projects and inventories).

9. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	156.551
Anvendt i året Applied during the year	-166.374
Hensat i året Provisions during the year	166.374
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	156.551
	31.12.18 DKK
	31.12.17 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	156.551	156.551
---	---------	---------

Andre hensatte forpligtelser vedrører garanti- forpligtelser. Other provisions relate to warranty obligations.

10. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.106.400	7.000.000	15.604.813	18.684.819
Leasingforpligtelser Lease commitments	548.978	0	1.253.339	1.237.895
I alt Total	3.655.378	7.000.000	16.858.152	19.922.714

11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende IT-anlæg med en restløbetid på 27 måneder, samt leasingkontrakter vedrørende produktionsanlæg med en restløbetid på 25 måneder. Leasingforpligtelsen udgør i alt t.kr. 598.

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en forpligtelse pr. 31.12.18 på i alt t.DKK 190.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen med BouMatic Holdings ApS som administrationselskab. Som følge af sambeskatningen hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 235 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har overfor BouMatic Real Estate ApS' bankforbindelse stillet selvskyldnerkaution samt givet uigenkaldelig garanti på EUR 1.000.000 gældende for alt BouMatic Real Estate ApS' mellemværende med den pågældende bank.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements regarding IT facilities with terms to maturity of 27 months, as well as lease agreements regarding manufacturing with terms to maturity of 25 months. The lease obligation amount a total of DKK 598k.

The company has concluded rent agreements with an obligation by 31.12.18 of a total of DKK 190k.

Other contingent liabilities

The company is jointly taxed with the other companies in the group with BouMatic Holdings ApS as the administrative company. As a result of joint taxation, the company is jointly and severally liable for corporate taxes for jointly taxed companies. The total known tax liability for jointly taxed companies amounts to DKK 235k. at the balance sheet date. In addition, the liability includes any subsequent corrections to the tax liability incurred as a consequence of changes made to the joint taxation income etc.

To the bank used by BouMatic Real Estate ApS the company has provided a joint and several guarantee of EUR 1,000,000, covering all BouMatic Real Estate ApS' balances with the bank.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant limiteret til t.DKK 23.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18, fremtidige simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder, driftsmidler, driftsinventar og material.

Aktiverne omfattet af virksomhedspantet har følgende regnskabsmæssig værdier pr. 31.12.18;

- Immaterielle anlægsaktiver, t.DKK 1.935
- Materielle anlægsaktiver t.DKK 4.013
- Varebeholdninger t.DKK 57.280
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 4.533

The company has provided a company charge of DKK 23,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.18, the company charge comprises of future simple trade receivables, inventories, intangible rights, property, plant and equipment.

The assets included in the company charge have the following carrying amounts as at 31.12.18:

- Intangible assets, DKK 1,935k
- Tangible assets, DKK 4,013k
- Inventories, DKK 57,280k
- Trade receivables, DKK 4,533k

13. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
BouMatic Holdings ApS	Kapitalbesiddelse Capital possession
Bou-Matic Gascoigne Melotte Sprl, Belgien	Mellemliggende moder Intermediate parent company
Madison One Holdings, LLC, USA	Ultimativ moder Ultimate owner

Transaktioner Transaction	Relation Relation	2018 DKK'000
Salg af produkter m.v. Sale of products, etc.	Tilknyttede virksomheder Affiliated companies	241.557
Køb af produkter m.v. Purchase of products, etc.	Tilknyttet virksomhed Affiliated companies	189.939
Royalty indtægt Royalty income	Tilknyttet virksomhed Affiliated companies	2.168
Renteindtægter Interest income	Tilknyttet virksomhed Affiliated companies	55
Mellemværender Balances		31.12.18 DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises		12.634
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		22.658

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

13. Nærtstående parter - fortsat -

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Madison One Holdings, LLC. USA. Dette koncernregnskab kan rekvireres på følgende adresse:

919 South Stoughton Road,
PO Box 8050, Madison, WI 53708,
United States.

The company is included in the consolidated financial statements of the ultimate parent Madison One Holdings, LLC. USA. This consolidated financial statements may be obtained at the following address:

919 South Stoughton Road,
PO Box 8050, Madison, WI 53708,
United States.

Endvidere indgår selskabet i koncernregnskabet for det mellemliggende moderselskab Bou-Matic Gascoigne Melotte Sprl. Dette koncernregnskab kan rekvireres på www.CVR.dk under BouMatic Holdings ApS.

Furthermore the company is included in the consolidated financial statements of the intermediate parent company Bou-Matic Gascoigne Melotte Sprl. This consolidated financial statements can be obtained on website www.CVR.dk under BouMatic Holdings ApS.

	2018	2017
	DKK	DKK

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.041.327	1.785.794
Finansielle indtægter Financial income	-102.705	-109.025
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.653.101	907.313
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	717.991	903.882
Øvrige reguleringer Other adjustments	-635.413	0
I alt Total	3.674.301	3.487.964

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

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

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder royalty indtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7	0

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, royalty income and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Plant and machinery	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	4-7	0

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly or indirectly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Payables

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

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

Prepayments received from customers

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

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.