

# **DESMI Contracting A/S**

Tagholm 1, 9400 Nørresundby  
CVR-nr. / CVR no. 18 94 01 75

## **Årsrapport for 2018** **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.01.19

Henrik Sørensen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning 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 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Noter Notes	16 - 31

---

---

**Selskabet**

The company

---

DESMI Contracting A/S  
Tagholm 1  
9400 Nørresundby  
Danmark  
Telefon / Tel.: 96 32 81 11  
Hjemmeside / Website: [www.desmi.com](http://www.desmi.com)  
E-mail: [epa@desmi.com](mailto:epa@desmi.com)  
Hjemsted / Registered office: Aalborg  
CVR-nr. / CVR no.: 18 94 01 75  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Erling Pakula

---

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Henrik Sørensen, formand / chairman  
Jan Thaarup  
Morten Jensen

---

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

DESMI A/S

---

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

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for DESMI Contracting 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 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 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.

Nørresundby, den 30. januar 2019  
Nørresundby, January 30, 2019

**Direktionen**  
**Executive Board**

Erling Pakula

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Henrik Sørensen  
Formand / Chairman

Jan Thaarup

Morten Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i DESMI Contracting A/S

### To the Shareholders of DESMI Contracting A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DESMI Contracting A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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.

#### Opinion

We have audited the financial statements of DESMI Contracting A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 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

---

### 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.

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

# 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 fort-

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 may cast significant doubt on the company's



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

Aalborg, den 30. januar 2019  
Aalborg, January 30, 2019

### Beierholm

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

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

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.

**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>					
Bruttofortjeneste Gross profit	22.020	19.639	14.441	11.811	13.792
Resultat af primær drift Operating profit/loss	19.359	16.443	11.605	8.922	10.883
Finansielle poster i alt Total net financials	464	432	-222	993	719
Årets resultat Profit/loss for the year	14.928	13.160	8.869	8.120	8.963
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	70.744	107.388	151.700	206.396	54.395
Egenkapital Equity	40.701	55.061	42.332	33.744	25.624

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet består i arbejder med projektaktiviteter i ind- og udland. Opgaverne rækker fra komponentleverancer til det komplette projektansvar.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 14.928.143 mod DKK 13.160.065 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 40.701.088.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på t.DKK 8.000 - 9.000.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for 2019 baseret på baggrund af ordrebeholdningen ved årsskiftet, der ventes realiseret over det kommende år.

**Særlige risici***Valutarisici*

Selskabet afdækker evt. kommercielle valutarisici, primært ved brug af terminsforretninger på kendte ordrer og tilgodehavender. Den overvejende del af projekterne er baseret på DKK, EUR og GBP.

**Primary activities**

The company's primary activity is project activities at home and abroad. The projects range from component supplies to full project responsibility.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 14,928,143 against DKK 13,160,065 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 40,701,088.

The earnings expectations for 2018 were a net profit of DKK 8,000k-9,000k.

**Outlook**

The company expects a profit for 2019 at a satisfactory level based on the order book at the turn of the year, which is expected to be executed during the coming year.

**Special risks***Currency risks*

The company hedges commercial exchange risks, if any, primarily by choosing forward transactions for known orders and trade receivables. The majority of the projects is based on DKK, EUR and GBP.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note		2018 DKK	2017 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>22.020.345</b>	<b>19.639.340</b>
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-2.326.288	-2.884.483
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-335.341	-312.279
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>19.358.716</b>	<b>16.442.578</b>
3	Finansielle indtægter Financial income	653.800	479.109
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-189.501	-47.410
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>19.823.015</b>	<b>16.874.277</b>
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-4.894.872	-3.714.212
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>14.928.143</b>	<b>13.160.065</b>
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

<b>AKTIVER</b>		31.12.18	31.12.17
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	6.307.864	30.853.777
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	45.867.009	36.480.014
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.474	850.716
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	6.000.766	17.473.359
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>58.182.113</b>	<b>85.657.866</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>12.561.617</b>	<b>21.729.785</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>70.743.730</b>	<b>107.387.651</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>70.743.730</b>	<b>107.387.651</b>

Note	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
8 Selskabskapital Contributed capital	1.200.000	1.200.000
Overført resultat Retained earnings	39.501.088	23.861.389
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	30.000.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>40.701.088</b>	<b>55.061.389</b>
9 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	9.684.204	4.281.605
10 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	2.977.540
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>9.684.204</b>	<b>7.259.145</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.206.620	35.134
6 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	2.874.612	22.439.381
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.484.095	10.549.817
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	9.811.909	107.411
Selskabsskat Income taxes	0	10.005.931
Anden gæld Other payables	981.202	1.929.443
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>20.358.438</b>	<b>45.067.117</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>20.358.438</b>	<b>45.067.117</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>70.743.730</b>	<b>107.387.651</b>
11 Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
12 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14 Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Contributed capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.200.000	41.131.555	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	-551.578	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	121.347	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-16.839.935	30.000.000
<b>Saldo pr. 31.12.17</b> Balance as at 31.12.17	<b>1.200.000</b>	<b>23.861.389</b>	<b>30.000.000</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.200.000	23.861.389	30.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	912.251	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-30.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-200.695	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	14.928.143	0
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>1.200.000</b>	<b>39.501.088</b>	<b>0</b>

### 1. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

No important events have occurred after the end of the financial year.

2018	2017
DKK	DKK

### 2. Medarbejderforhold Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	1.987.974	2.474.227
Pensioner Pensions	499	1.498
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	9.507	12.003
I alt Total	1.997.980	2.487.728

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:  
Total staff costs comprise:

Distributionsomkostninger Distribution costs	1.987.974	2.379.728
---	-----------	-----------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	2
---	---	---

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.895.804	1.688.280
---	-----------	-----------

### 3. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	653.800	77.920
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	401.189
I alt Total	653.800	479.109



	2018 DKK	2017 DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit or loss for the year</b>		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	0	10.127.277
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder Tax value of losses in group enterprises	0	347.816
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	4.894.872	-6.760.881
I alt Total	4.894.872	3.714.212

<b>5. Resultatdisponering</b>		
<b>Distribution of net profit</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	30.000.000
Overført resultat Retained earnings	14.928.143	-16.839.935
I alt Total	14.928.143	13.160.065

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>6. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<b>Work in progress for third parties</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	468.820.479	372.230.454
Acontofaktureringer On-account invoicing	-471.695.091	-394.669.835
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	-2.874.612	-22.439.381
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse On-account payments on work in progress for third parties, short-term payable	-2.874.612	-22.439.381
I alt Total	-2.874.612	-22.439.381

**7. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	0	7.169
Forudbetalinger til leverandører vedrørende operative projekter Prepayments suppliers concerning contracts works in progress	6.000.766	17.466.190
I alt Total	6.000.766	17.473.359

**8. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Kapitalandele Shares	1.200	1.200.000

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>9. Udskudt skat</b>		
<b>Deferred tax</b>		
Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	4.281.605	11.001.720
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	4.894.872	-6.760.881
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	507.727	40.766
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	9.684.204	4.281.605

## 10. Andre hensatte forpligtelser

### Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garanti- forpligtelser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	2.977.540
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-2.977.540
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	0
	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	0	2.977.540
I alt Total	0	2.977.540

Andre hensatte forpligtelser vedrører stillede garantier på afsluttede projekter og er opgivet under hensyntagen til projektets størrelse og garantiens løbetid.

Other provisions concerns placed guarantees on finished projects and are provided in consideration of the size of the project and the duration of the guarantee.

## 11. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2017 er sikret fremtidigt varesalg på t.GBP 2.315 for en periode på op til 0,5 måned. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.17 t.DKK 912, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.17 udgør ligeledes t.DKK 912. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau. Ved udgangen af 2018 er der ikke foretaget sikring af fremtidigt vareslag i udenlandsk valuta.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2017, a future sale of goods of GBP 2.315k was secured for a period of up to 0,5 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 912k as at 31.12.17, and the unrealised net gain before tax recognised in equity as at 31.12.17 also constitutes DKK 912k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency. At the end of 2018, no future sales of goods was secured.

## 12. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 12 måneder svarende til en samlet ydelse på i alt t.DKK 78.

#### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 12 months and a total lease payments of DKK 78k.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Stensemide Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

#### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Stensemide Holding ApS.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Charges and security**

Selskabet har stillet garantier gennem kreditinstitutter på t.EUR 7.257. Selskabet har endvidere afgivet pant i likvide midler med en bogført værdi pr. 31.12.18 på t.DKK 10.355. Endelig har partnere med back-to-back vilkår stillet bankgarantier på t.DKK 3.740 overfor selskabet.

The company has placed guarantees of EUR 7,257k by credit institutions. The company has submitted security in liquid assets with a book value of DKK 10,355k. Furthermore, partners with back-to-back terms have placed bank guarantees of DKK 3,740k opposite the company.

### 14. Nærtstående parter

**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Henrik Sørensen, Brorholtvej 36, 9430 Vadum	Kapitalejer Capital owner
DESMI A/S	Direkte modervirksomhed Parent company
Stenseminder Holding ApS	Ultimativ modervirksomhed Ultimative parent company

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Medarbejderforhold.

Remuneration for the management is specified in note 2. Employee aspects.

Mellemværender Balances	31.12.18 DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	45.867
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-9.812

**14. Nærtstående parter** - fortsat -  
**Related parties** - continue

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomhederne DESMI A/S og Stenseminder Holding ApS.

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.

The company is included in the consolidated financial statements of the parents DESMI A/S and Stenseminder Holding ApS.

## 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 finansiell 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.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede

**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.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction



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

transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASES**

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger.

**Nettoomsætning**

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs.

**Revenue**

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**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 finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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.

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.

**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 net financials**

Interest income and interest expenses, 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.

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.

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**BALANCE SHEET****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.

**Work in progress for third parties**

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, 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 nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

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

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, 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.

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**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.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

**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.

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

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.

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.

**Gældsforpligtelser**

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

**Payables**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

**CASH FLOW STATEMENT**

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.