

**PipeCon A/S**  
**Formervej 7, 6800 Varde**

---

**Årsrapport for**  
**2017**

---

**CVR-nr. 20 66 10 97**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2018.

---

Søren Christian Dahl  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal
- 7 Ledelsesberetning

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017**

- 8 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Resultatopgørelse
- 15 Balance
- 17 Noter

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for PipeCon A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 26. marts 2018

### **Direktion**

Søren Christian Dahl  
direktør

### **Bestyrelse**

Johannes Poulsen  
formand

Jan Abel Larsen

Charlotte Buur Poulsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionæren i PipeCon A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for PipeCon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, idet der kan rejses tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser i den forbindelse til note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Den fortsatte drift er forudsat af selskabets bankforbindelses opretholdelse af de nuværende kreditfaciliteter, som omtalt i note 1.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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 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.

Skjern, den 26. marts 2018

### **Martinsen Ringkøbing-Skjern**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 56 05 09

Kim Rune Brarup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10734

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	PipeCon A/S Formervej 7 6800 Varde
	CVR-nr.: 20 66 10 97
	Stiftet: 10. februar 1998
	Hjemsted: Varde Kommune
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 20. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Johannes Poulsen, formand Jan Abel Larsen Charlotte Buur Poulsen
<b>Direktion</b>	Søren Christian Dahl, direktør
<b>Revision</b>	Martinsen Ringkøbing-Skjern Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 130 6900 Skjern
<b>Bankforbindelse</b>	Skjern Bank, Banktorvet 3, 6900 Skjern
<b>Modervirksomhed</b>	Buur Holding ApS
<b>Dattervirksomhed</b>	PipeCon Polska, Polen

**Hovedtal og nøgletal**

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttotab	-2.808	2.497	3.663	4.018	3.518
Resultat af ordinær primær drift	-4.276	-2.121	-503	334	1.164
Finansielle poster, netto	-688	-653	-813	-8	27
Årets resultat	-3.939	-2.223	-1.112	353	923
<b>Balance:</b>					
Balancesum	13.113	11.566	11.822	10.192	11.755
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	120	108	0	0
Egenkapital	539	-1.034	1.230	2.257	4.116
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	9	14	12	11	9
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	121,8	103,1	-	-	-
Soliditetsgrad	4,1	-8,9	10,4	22,1	35,0
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån	19,4	8,3	27,3	41,8	35,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

**Likviditetsgrad** 
$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

**Soliditetsgrad** 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån** 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo inkl. ansvarlige lån} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i udvikling, salg og produktion af udstødningslyddæmpere og rørsystemer til skibsværfter, motorkraftværker og motorbyggere. Til motorkraftværker omfatter produkterne også pumpeudstyr og komplette rørsystemer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -2.808.252 kr. mod 2.497.228 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -3.938.962 kr. mod -2.222.699 kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende, hvorfor der er igangsat en række aktiviteter, der skal være med til at forbedre næste års resultat.

For at ændre selskabets tilstand, er der gennemført ændringer på flere fronter. Der har været stort fokus på hele organisationens værdikæde, hvor der i særdeleshed er skabt forbedringer indenfor flow og gennemsigtighed, med henblik på at forbedre effektiviteten såvel som rentabiliteten. Organisationen er tilpasset disse nye forhold. Produkterne gennemgår en optimering, både i forhold til pris såvel som ydeevne, med det formål at øge selskabets konkurrenceevne.

Egenkapitalen er blevet reetableret, hvorved den bogførte værdi pr. 31. december 2017 udgør 539 t.kr., med en ansvarlig lånekapital på i alt 2.000 t.kr., svarende til en samlet ansvarlig kapital på 2.661 t.kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, ud over ovennævnte, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for PipeCon A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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

#### **Distributionsomkostninger**

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

#### **Administrationsomkostninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske 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 (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstidder:

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter PipeCon A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis udvikling af forpligtelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-2.808.252</b>	<b>2.497.228</b>
Distributionsomkostninger	-511.077	-3.444.332
Administrationsomkostninger	-956.906	-1.174.317
<b>Driftsresultat</b>	<b>-4.276.235</b>	<b>-2.121.421</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-289.827	-242.745
Andre finansielle indtægter	2	2
3 Øvrige finansielle omkostninger	-398.067	-410.165
Finansiering netto	-687.892	-652.908
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.964.127</b>	<b>-2.774.329</b>
4 Skat af årets resultat	1.025.165	551.630
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.938.962</b>	<b>-2.222.699</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Disponeret fra overført resultat	-3.938.962	-2.222.699
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-3.938.962</b>	<b>-2.222.699</b>



**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>			
<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
5	Software	27.570	55.138
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>27.570</u>	<u>55.138</u>
6	Produktionsanlæg og maskiner	156.353	260.165
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>156.353</u>	<u>260.165</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	41.530	318.907
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.569	3.569
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>45.099</u>	<u>322.476</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>229.022</u></b>	<b><u>637.779</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Varer under fremstilling	1.397.505	524.516
	Fremstillede varer og handelsvarer	461.347	662.852
	Varebeholdninger i alt	<u>1.858.852</u>	<u>1.187.368</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.688.864	8.883.860
9	Udskudte skatteaktiver	53.775	56.285
	Tilgodehavende selskabsskat	1.027.675	556.330
	Andre tilgodehavender	41.159	119.241
	Periodeafgrænsningsposter	0	56.039
	Tilgodehavender i alt	<u>10.811.473</u>	<u>9.671.755</u>
	Likvide beholdninger	214.099	68.844
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>12.884.424</u></b>	<b><u>10.927.967</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>13.113.446</u></b>	<b><u>11.565.746</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b>		
10 Virksomhedskapital	600.000	500.000
10 Overført resultat	-60.933	-1.534.421
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>539.067</u></b>	<b><u>-1.034.421</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Ansvarlig lånekapital	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
Gæld til pengeinstitutter	2.894.115	3.576.479
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.294.343	1.665.749
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.355.903	4.574.556
Anden gæld	<u>2.030.018</u>	<u>783.383</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>10.574.379</u>	<u>10.600.167</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>12.574.379</u></b>	<b><u>12.600.167</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>13.113.446</u></b>	<b><u>11.565.746</u></b>

**1 Usikkerhed om going concern****2 Medarbejderforhold****12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****13 Eventualposter****14 Nærtstående parter**

## Noter

---

### 1. Usikkerhed om going concern

Selskabet har i en årrække præsteret negative driftsresultater og er derfor presset på likviditeten samt afsætningen af selskabets nuværende ydelser.

Det er således af afgørende betydning for selskabets kapitalberedskab og fortsatte drift, at selskabets indtjeningsevne forbedres i de kommende år, hvorfor der i høj grad fortsat er fokus på effektiviseringsprocesser i selskabet. Der forventes et klart forbedret resultat i 2018.

Selskabet er afhængig af opretholdelsen af de nuværende kreditfaciliteter. Selskabets bankforbindelse har bekræftet opretholdelsen af de nuværende kreditter under forudsætning af, at de nuværende budgetter for 2018 mv. kan opretholdes.

Som konsekvens af den nuværende likviditetsmæssige situation, følger ledelsen den økonomiske situation meget tæt og gør i den forbindelse særligt opmærksom på de usikkerheder og risici der er forbundet med indfrielsen af forventningerne på indtægtssiden.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	4.296.896	6.984.528
Pensioner	607.208	952.286
Andre omkostninger til social sikring	58.520	56.317
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.754</u>	<u>42.348</u>
	<b><u>4.965.378</u></b>	<b><u>8.035.479</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>9</u>	<u>14</u>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	78.209	187.488
Andre finansielle omkostninger	<u>319.858</u>	<u>222.677</u>
	<b><u>398.067</u></b>	<b><u>410.165</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-1.027.675	-556.330
Årets udskudte skat	<u>2.510</u>	<u>4.700</u>
	<b><u>-1.025.165</u></b>	<b><u>-551.630</u></b>

## Noter

---

### 5. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Software</u>
Kostpris 1. januar 2017	137.842
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b><u>137.842</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	82.704
Årets afskrivninger	<u>27.568</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b><u>110.272</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>27.570</u></b>

### 6. Materielle anlægsaktiver

	<u>Produktions- anlæg og maskiner</u>
Kostpris 1. januar 2017	892.538
Afgang	<u>-369.502</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b><u>523.036</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	632.373
Årets afskrivninger	103.812
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-369.502</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b><u>366.683</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>156.353</u></b>

**Noter**

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2017	2.490.566	2.490.566
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b><u>2.490.566</u></b>	<b><u>2.490.566</u></b>
Nedskrivninger 1. januar 2017	-2.171.659	-1.469.392
Omregning til valutakurs	12.450	-41.741
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-289.827	-242.745
Udbytte	0	-417.781
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b><u>-2.449.036</u></b>	<b><u>-2.171.659</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>41.530</u></b>	<b><u>318.907</u></b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
PipeCon Polska	Polen	100 %
<b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2017	3.569	3.569
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b><u>3.569</u></b>	<b><u>3.569</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>3.569</u></b>	<b><u>3.569</u></b>
<b>9. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017	56.285	60.985
Udskudt skat af årets resultat	-2.510	-4.700
	<b><u>53.775</u></b>	<b><u>56.285</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-6.065	-12.130
Materielle anlægsaktiver	59.840	68.415
	<b><u>53.775</u></b>	<b><u>56.285</u></b>

## Noter

### 10. Egenkapital

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	0	-1.534.421	-1.034.421
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-3.938.962	-3.938.962
Kontant kapitalforhøjelse	100.000	1.400.000	0	1.500.000
Konvertering af overkurs ved emission	0	-1.400.000	1.400.000	0
Tilskud fra moderselskab	0	0	4.000.000	4.000.000
Valutakursregulering	0	0	12.450	12.450
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b><u>600.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-60.933</u></b>	<b><u>539.067</u></b>

Aktiekapitalen består af 600 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der er indenfor de seneste 5 år sket følgende kapitalændringer:  
Kapitalforhøjelse på nom. 100.000 kr. den 8. februar 2017

### 11. Gældsforpligtelser

	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2017</u>	<u>Gæld i alt 31/12 2016</u>
Ansvarlig lånekapital	0	0	2.000.000	2.000.000
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Stillede garantier er oplyst til pr. 31. december 2017 at udgøre 6.174 t.kr.

Det er aftalt med selskabets bankforbindelse, at der skal ske godkendelse af afdrag på ansvarlige lån, såfremt selskabets solvens kommer under 30 %.

## Noter

---

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 2.686 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 4.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	1.859 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.689 t.kr.
Driftsmidler og inventar	184 t.kr.
Goodwill	0 t.kr.

### 13. Eventualposter

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Buur Holding ApS, CVR-nr. 34 61 84 45 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 14. Nærtstående parter

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Buur Holding ApS, Stabyvej 24, Staby, 6990 Ulfborg, CVR-nr. 34 61 84 45.