

Kecon A/S
Industrivej 34
4230 Skælskør
4230 Skaelskoer
CVR-nr. 21825832
Central Business Registration No 21825832

Årsrapport 2018
Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.05.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on 20.05.2019

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Jens Iversen
Name: Jens Iversen

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	13
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	27

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Kecon A/S
Industrivej 34
4230 Skælskør

CVR-nr.: 21825832
Hjemsted: Registreret i Skælskør
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 58191020

Bestyrelse

Jens Iversen, formand
Søren Frahm
Henrik Ejsing
Bjarne Kristensen
Benny Langkjær Egesø

Direktion

Benny Langkjær Egesø
Bjarne Kristensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

Kecon A/S
Industrivej 34
4230 Skaelskoer

Central Business Registration No: 21825832
Registered in: Skaelskoer
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Phone: 58191020

Board of Directors

Jens Iversen, chairman
Søren Frahm
Henrik Ejsing
Bjarne Kristensen
Benny Langkjær Egesø

Executive Board

Benny Langkjær Egesø
Bjarne Kristensen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Kecon A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 20.05.2019
Skaelskoer, 20.05.2019

Direktion *Executive Board*

Benny Langkjær Egesø

Bjarne Kristensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Jens Iversen
formand
chairman

Søren Frahm

Henrik Ejning

Bjarne Kristensen

Benny Langkjær Egesø

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Kecon A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kecon A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kecon A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Kecon A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Kecon A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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 revisionshandling

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 drif-

Independent auditor's report

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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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 bl.a. 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

Independent auditor's report

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, 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 on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20.05.2019
Copenhagen 20.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

René Carøe Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne34499

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	34.735	31.756	33.668	31.619	24.887
EBITDA <i>EBITDA</i>	3.045	3.109	6.445	6.844	3.545
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.670	1.495	4.755	4.885	1.746
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	22	222	378	20	(163)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.211	1.330	4.058	3.967	1.302
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	43.415	46.695	44.337	40.677	40.488
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.605	697	2.170	685	1.525
Egenkapital <i>Equity</i>	17.956	16.745	19.416	15.358	11.388
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	62	58	56	53	48

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal

Ratios

Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	7,0	7,4	23,3	29,7	12,1
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	41,4	35,9	43,8	37,8	28,1

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er salg og produktion af stålkonstruktioner, altaner og bygningsdele.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud før skat på 1.692 t.kr. og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 17.956 t.kr.

I regnskabsåret er truffet beslutning om, at afhænde skorstensdivisionen med virkning fra 1. januar 2019. Som led i ny strategi om fokusering på kerneområder – altaner og stålkonstruktioner er organisationen fra december styrket med ny salgschef og produktionschef.

Aktivitetsniveauet har været som forventet – dog med en unormal fordeling mellem 1. og 2. halvår, hvilket har udfordret organisationen.

Ud fra ovennævnte anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabets ordrebeholdning på nuværende tidspunkt udgør 75 pct. i forhold til 2019-budgettet.

Skorstensdivisionen er frasolgt pr. 1. januar 2019.

Konkurrencen på markedet forventes at fortsætte i det kommende.

Ledelsen forventer en forbedring i indtjening i 2019 ved implementering af den nye strategi og ved styrkelse af organisationen

Management commentary

Primary activities

Its core business is the sale and production of steel structures and building.

Development in activities and finances

The company's income statement for 2018 shows a profit before tax of DKK 1,692 thousand and the company's balance sheet per 31st December 2018 shows equity of DKK 17,956 thousand.

During the financial year, it was decided to divest the industrial chimney division with effect from 1 January 2019. As part of our new strategy on focusing on our core business - balconies and steel constructions - the organisation was strengthened in December with the appointment of a new sales manager and production manager.

The level of activity has been as expected - though with an unusual distribution between the first and second half of the year, which was a challenge to the organisation.

Based on the above, management considers the result for the year to be satisfactory.

Outlook

The company's order book currently accounts for 75 percent compared to the 2019 budget.

The company's chimney activities are sold as of 1 January 2019.

Competition on the market is expected to continue in the coming years.

Management expects earnings to improve in 2019 by implementing the new strategy and by further strengthening of the organisation.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Debitorrisici: Selskabet fastholder en konservativ kreditpolitik og afdækker debitorrisici ved debitorforsikring eller anden tilsvarende sikkerhed.

Valutarisici: I forbindelse med eksport af hovedsagelig skorstensprodukter – og som handles i fremmed valuta – kan der opstå en kursrisiko.

Medarbejdere

Kecon A/S er bevidst og deltagende i det sociale ansvar i det omfang, virksomheden har mulighed for. Samarbejdet med det lokale center for handicappede, VASAC, fortsætter og udbygges stadig i det omfang, det er muligt. Samarbejdet med VASAC består i, at de har en afdeling/område i vores produktionshaller, hvor de udfører mindre arbejdsopgaver til vores daglige produktion.

Ledelsen af denne afdeling varetages af en daglig leder, ansat af VASAC med en værksteds- og pædagogisk baggrund. Samarbejdet startede tilbage i 2002.

Virksomheden har stadig en aftale med det lokale Jobcenter, og har på nuværende tidspunkt fortsat ansat en tidligere førtidspensionist i et flexjob.

Der arbejdes løbende med, at selskabets produktion kan opretholde en sikker arbejdsplads for medarbejderne. Indførelse af 5S i 2015 sørger stadig for, at arbejdspladserne er rydelige og renholdt.

Miljømæssige forhold

Selskabet er miljøbevidst og har løbende fokus på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Selskabets miljøindsats er godkendt af de lokale miljømyndigheder og arbejdstilsynet.

Management commentary

Particular risks

Debtor Risks: The company maintains a conservative credit policy and hedges debtor risks through debt insurance or other equivalent collateral.

Currency Risks: In the case of exports of mainly chimney products – a currency risks may arise.

Staff

Kecon A/S is conscious and participant in social responsibility to the extent that the company is able to. Cooperation with the local center for disabled people, VASAC, continues and is still being expanded to the extent possible. The cooperation with VASAC is that they have a department / area in our production halls, where they perform minor work for our daily production.

The management of this department is carried out by a general manager, employed by VASAC, with a workshop and pedagogical background. The cooperation started back in 2002.

The company still has an agreement with the local Job Center, and has currently employed a former early retirement pensioner in a flex job.

We constantly work on the company's production facilities to maintain a safe workplace for the employees. The introduction of 5S by 2015 still ensures that the workplaces are clean and maintained.

Environmental performance

The company is environmentally aware and continuously focuses on reducing the environmental impact from its operations. The company's environmental efforts have been approved by the local environmental authorities and the labor inspectorate.

Ledelsesberetning

Kecon A/S er CE-certificeret i klasse EXC 3. I 2018 er Kecon recertificeret til ISO 9001:2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Kecon A/S is CE certified in Class EXC 3. In 2018 Kecon A/S is recertified to ISO 9001:2015.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste		34.734.672	31.756
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(31.689.032)	(28.647)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(1.375.342)	(1.614)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		1.670.298	1.495
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	320.910	310
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(298.773)	(88)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		1.692.435	1.717
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(481.612)	(387)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat	6	1.210.823	1.330
<i>Profit/loss for the year</i>			

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.833.414	1.696
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.270.621	1.342
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	3.104.035	3.038
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.878.510	8.558
Deposita <i>Deposits</i>		444.000	444
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	9.322.510	9.002
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.426.545	12.040
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		863.153	632
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		863.153	632
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.558.960	20.635
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	8.101.227	12.650
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		141.918	89
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		293.249	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	544.989	238
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		26.640.343	33.612
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	11	3.485.242	411
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		30.988.738	34.655
Aktiver <i>Assets</i>		43.415.283	46.695

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		1.000.000	1.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		14.256.154	15.745
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		2.700.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		17.956.154	16.745
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	12	5.037.506	4.780
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.037.506	4.780
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		1.542.472	1.138
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	13	1.542.472	1.138
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	13	540.145	573
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.781.315	4.514
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.406.442	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		2.919.427	5.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.943.160	9.685
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		223.763	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.064.899	3.460
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		18.879.151	24.032

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Gældsforpligtelser	<u>20.421.623</u>	<u>25.170</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>43.415.283</u>	<u>46.695</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	
Eventualforpligtelser	15
<i>Contingent liabilities</i>	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16
<i>Mortgages and securities</i>	
Transaktioner med nærtstående parter	17
<i>Transactions with related parties</i>	
Koncernforhold	18
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	15.745.331	0	16.745.331
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.489.177)	2.700.000	1.210.823
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.000.000	14.256.154	2.700.000	17.956.154

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	27.843.336	25.205
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.020.591	2.708
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	549.514	497
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	275.591	237
	31.689.032	28.647
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	62	58
	Ledelsesve- derlag	Ledelses- vederlag
	<i>Remuneration of</i> <i>management</i>	<i>Remuneration</i> <i>of manage-</i> <i>ment</i>
	2018 DKK	2017 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.575.155	1.584
	1.575.155	1.584
	2018 DKK	2017 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.538.509	1.694
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(163.167)	(80)
	1.375.342	1.614
	2018 DKK	2017 DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	320.910	302
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	8
	320.910	310

Noter

Notes

	2018	2017
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Øvrige finansielle omkostninger	298.773	88
<i>Other financial expenses</i>		
	298.773	88
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat	223.763	0
<i>Tax on current year taxable income</i>		
Ændring af udskudt skat	257.849	387
<i>Change in deferred tax for the year</i>		
	481.612	387
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.700.000	0
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>		
Overført resultat	(1.489.177)	1.330
<i>Retained earnings</i>		
	1.210.823	1.330

Noter

Notes

	Produkti- onsanlæg og maskiner <i>Plant and machi- nery</i>	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
7. Materielle anlægsaktiver 7. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	10.105.841	9.970.537
Overførsler <i>Transfer to and from other items</i>	5.270.660	(5.270.660)
Tilgange <i>Additions</i>	703.109	902.133
Afgange <i>Disposals</i>	0	(1.094.813)
Kostpris ultimo Cost end of year	16.079.610	4.507.197
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(8.409.738)	(8.629.338)
Overførsler <i>Transfer to and from other items</i>	(4.715.380)	4.715.380
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.121.078)	(417.431)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	1.094.813
Af- og nedskrivninger ultimo Depreciation and impairment losses end of the year	(14.246.196)	(3.236.576)
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	1.833.414	1.270.621
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	1.229.421	742.929

Noter

Notes

	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksomhe- der <i>Receivables from group enterpri- ses</i> DKK	Deposita <i>Deposits</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver		
<i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	8.557.600	444.000
Tilgange <i>Additions</i>	320.910	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	8.878.510	444.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	8.878.510	444.000

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

9. Contract work in progress

	2018 DKK	2017 DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning	110.984.694	93.213
Foretagne acontofaktureringer	(105.799.894)	(86.363)
	5.181.800	6.850
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning		
Indregnet som aktiver	8.101.227	12.650
Indregnet som passiver	(2.919.427)	(5.800)
	5.181.800	6.850

Noter

Notes

Contract work in progress

	2018	2017
	DKK	DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
Contract work in progress	110.981.694	93.213
Made progress billings	<u>(105.799.894)</u>	<u>(86.363)</u>
	<u>5.181.800</u>	<u>6.850</u>
Recognized as follows:		
Contract work in progress		
Recognized as assets	8.101.227	12.650
Recognized as liabilities	<u>(2.919.427)</u>	<u>(5.800)</u>
	<u>5.181.800</u>	<u>6.850</u>

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende 2019.

Prepayments contains costs related to 2019.

11. Likvide beholdninger

11. Cash

Af de likvide beholdninger er 183 t.kr. stillet til sikkerhed for arbejdsgarantier og søsterselskab, jf. note 16.

Of the cash and cash equivalents 183 thousand pledged as security for performance bonds and sister company. See note 16

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK '000
12. Udskudt skat		
<i>12. Provisions for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	398.025	334
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	5.097.657	5.568
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(458.176)	(377)
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>	0	(745)
	5.037.506	4.780

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	4.779.657
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	257.849
Ultimo <i>End of year</i>	5.037.506

	Forfald in- den for 12 måneder 2017 <i>Instalments within 12 months 2017</i> DKK '000	Forfald in- den for 12 måneder 2018 <i>Instalments within 12 months 2018</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Instalments beyond 12 months</i> DKK
13. Langfristede gældsforpligtelser			
<i>13. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	573	540.145	1.542.472
	573	540.145	1.542.472

Restgælden efter 5 år for selskabets langfristede gældsforpligtelser udgør 36 t.kr.

The outstanding debt after five years for the company's long-term debt amounts to 36 t.DKK.

Noter

Notes

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
14. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>14.000.000</u>	<u>18.549</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

Lejeforpligtelsen vedrører selskabets lejemål i Skælskør. Ejendommen lejes af søsterselskabet Kecon Ejendom ApS. Den resterende løbetid af lejemålet udgør 10 år.

Bearing obligation concerns the company's rentals Skaelskoer. The property rented by sister company Kecon Ejendom ApS. The remaining term of the lease represents 10 years.

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
15. Eventualforpligtelser		
15. Contingent liabilities		
Kautions- og garantiforpligtelser	22.250.360	20.919
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
Eventualforpligtelser overfor tredjemand:	<u>22.250.360</u>	<u>20.919</u>
Contingent liabilities to third parties:		

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kecon Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Kecon Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16. Mortgages and securities

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for søsterselskabs engagement med pengeinstitutter med samlet gæld på 2,0 mio. kr pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant på 12 mio.kr omfattende immaterielle rettigheder, varebeholdninger og varetilgodehavender, samt løsøre pantebrev i driftsmateriel. Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger udgør 0,9 mio.kr, regnskabsmæssig værdi af varetilgodehavender 17,6 mio.kr. og regnskabsmæssig værdi af driftsmateriel udgør 1,3 mio.kr.

Til sikkerhed for bankengagement er stillet ejerpantebrev på 1,2 mio kr. i driftsinventar og goodwill. Regnskabsmæssig værdi udgør 1,8 mio kr.

The company has given a guarantee to a sister company engagement with banks with total debt of 2,0 mio. DKK per. 31/12/2018

As security for bank debt is provided floating charges on 12 mio.DKK comprehensive im-material rights, inventories and trade receivables and chattel mortgage on operating assets. Carrying amount of inventories represents 0.9 mio.DKK, carrying amount of accounts receivable 17,6 million and carrying amount of operating equipment are 1.3 million.

As security for bank debt is provided owners mortgage of 1,2 mio. kr. in plant and machinery, carrying amount of 1,8 mio. kr.

Noter

Notes

17. Transaktioner med nærtstående parter

17. Transactions with related parties

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

In the financial statements exclusively disclosed on transactions with related parties that are not carried on nor-paint market conditions. All transactions with related parties during the financial year are carried out under normal market conditions.

18. Koncernforhold

18. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Kecon Holding ApS, Industrivej 34, 4230 Skælskør

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Kecon Holding ApS, Industrivej 34, 4230 Skaelskoer

Navn og hjemsted

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter,

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C medium.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external

Anvendt regnskabspraksis

omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster

Accounting policies

expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets as well as gains and losses from the sale of as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on transac-

Anvendt regnskabspraksis

vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Accounting policies

tions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with the mother company. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Plant and machinery</i>	<i>3-7 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-12 years</i>

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Accounting policies

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

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

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som be-regnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke indarbejdet en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da den indgår i koncernregnskabet aflagt af modervirksomheden.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

There are not included a cash flow statement in the annual report because it is part of the consolidated financial statements prepared by the parent company.