

## **DELPRO A/S**

Bavnevej 50

6580 Vamdrup

CVR-nr. 25019776

*Business Registration No 25019776*

## **Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.03.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Jacob Christian Rath

*Name:*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
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>	12
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	17
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	20
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	29

**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

DELPRO A/S  
Bavnevej 50  
6580 Vamdrup

CVR-nr.: 25019776  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: +4576322700  
Telefax: +4576322701  
Hjemmeside: [www.delpro.dk](http://www.delpro.dk)  
E-mail: [del@delpro.dk](mailto:del@delpro.dk)

### Bestyrelse

David Packness Meyer, Formand  
Henk Hendrik Smit, Medarbejderrep.  
Thomas Flensted Schultz, Medarbejderrep.  
Carsten Friis  
Jacob Christian Rath

### Direktion

Jacob Christian Rath, Administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Entity details

### Entity

DELPRO A/S  
Bavnevej 50  
6580 Vamdrup

Business Registration No: 25019776  
Registered in: Kolding  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Phone: +4576322700  
Fax: +4576322701  
Website: [www.delpro.dk](http://www.delpro.dk)  
E-mail: [del@delpro.dk](mailto:del@delpro.dk)

### Board of Directors

David Packness Meyer, Chairman of the Board  
Henk Hendrik Smit, Employee Representative  
Thomas Flensted Schultz, Employee Representative  
Carsten Friis  
Jacob Christian Rath

### Executive Board

Jacob Christian Rath, Chief executive officer

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for DELPRO 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 og pengestrømme 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.

Vamdrup, den 21.03.2019  
Vamdrup

### **Direktion** *Executive Board*

Jacob Christian Rath  
Administrerende direktør  
*Chief executive officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

David Packness Meyer  
Formand  
*Chairman of the Board*

Henk Hendrik Smit  
Medarbejderrep.  
*Employee Representative*

Thomas Flensted Schultz  
Medarbejderrep.  
*Employee Representative*

Carsten Friis

Jacob Christian Rath

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of DELPRO 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 and cash flows 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 DELPRO A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DELPRO A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 11 og ledelsesberetningen, hvoraf der fremgår beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling af det indregnede

## Independent auditor's report

### To the shareholders of DELPRO A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of DELPRO A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 and cash flows 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.*

#### Emphasis of matter regarding circumstances in the financial statements

*Without modifying our opinion, we refer to note 11 and the management commentary, which include a description of the uncertainty relating to recognition and measurement of the recognised de-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udskudte skatteaktiv på 4.311 t.kr.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

## Independent auditor's report

ferred tax asset of DKK 4,311k.

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revisionspå-

## Independent auditor's report

*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 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 ex-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegningsgørelse opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Independent auditor's report

*ists, 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.*

- *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.*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Kolding, den 21.03.2019  
Kolding

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Suzette Demediuk Steen Nielsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne32207

## *Independent auditor's report*

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

# Ledelsesberetning

## Management commentary

	<b>2018</b> DKK'000	<b>2017</b> DKK'000	<b>2016</b> DKK'000	<b>2015</b> DKK'000	<b>2014</b> DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	64.899	52.356	46.797	37.706	59.745
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.129	1.508	1.933	(9.177)	3.330
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	430	135	233	(210)	296
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	257	1.287	1.684	(7.342)	2.626
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	41.227	34.082	29.091	21.614	52.224
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	4.041	979	105	651	102
Egenkapital <i>Equity</i>	8.578	8.329	8.534	6.851	16.162
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	3,0	15,3	21,9	(63,8)	16,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	20,8	24,4	29,3	31,7	30,9

## Hoved- og nøgletal

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

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

Soliditetsgrad (%)

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

### Nøgletal udtryk

#### 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 the current version of "Recommendations & Ratios" 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 formål er at udføre montage- og serviceopgaver i relation til højspændingsanlæg primært indenfor elforsyning, vindmølleparker, jernbaner og industrivirksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev på 1.559 t.kr. (før skat) og 257 t.kr. (efter skat). Dette resultat er lavere end forventet, hvilket primært skyldes lavere indtægter på projekter.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende.

I 2018 har selskabet været igennem en generelt positiv økonomisk udvikling med stigende omsætning og indtjening hen over året.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er i årsrapporten indregnet et udskudt skatteaktiv på 4.311 t.kr. Det er ledelsens vurdering at det udskudte skatteaktiv kan anvendes indenfor 3-5 år. Indregningen baserer sig på ledelsens forventninger til fremtidig indtjening, herunder vækst i omsætningen på 10% årligt, samt øget overskudsgrad fra ca. 2% til 4%.

Da værdiansættelsen er baseret på forventninger til fremtiden, vil der være en vis usikkerhed forbundet med om de forventede resultater kan opnås og perioden, hvor skatteaktivet forventes anvendt.

### Forventet udvikling

Der forventes et økonomisk resultat, som er af samme størrelsesorden eller højere end resultatet opnået i 2018.

### Særlige risici

Selskabet er ikke vidende om særlige forretningsmæssige risici.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's objective is to perform installation and services of high voltage plants, primarily within power supply, wind farms, railways and industrial enterprises.*

### Development in activities and finances

*Profit for the year amounted to DKK 1,559k (before tax and DKK 257k (after tax). The profit is lower than expected, which is primarily attributable to lower income on projects.*

*Profit for the year is considered non-satisfactory.*

*In 2018, the Company has undergone a generally positive financial development with increasing revenue and earnings over the year.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*A deferred tax asset of DKK 4,311k is recognised in the annual report. It is Management's assessment that the deferred tax asset can be used within 3-5 years. The recognition is based on Management's expectations for future earnings, including growth in revenue of 10% annually as well as an increased profit ratio from approx. 2% to 4%.*

*As the valuation is based on expectations for the future, there will be some uncertainty as to whether the expected results can be achieved and the period where the tax asset is expected to be used.*

### Outlook

*The Company expects a profit at the same level or higher than the profit achieved in 2018.*

### Particular risks

*The Company is not aware of any particular business risks.*

## Ledelsesberetning

### Videnressourcer

Selskabet, samt datterselskaber og associerede selskaber har ved årets udgang 141 medarbejdere (hvoraf 18 er ansat i associerede virksomheder og 11 er faste underleverandører i datterselskab) med et bredt spektrum af formelle uddannelser: ingeniører, teknikere, faglærte håndværkere og ufaglærte. Dette er en stigning på 9 medarbejdere sammenlignet med årets indgang.

Medarbejdernes videnressourcer består dels af kompetencer erhvervet gennem formelle uddannelser og dels af kompetenceudvikling gennem udførelsen af arbejdsaktiviteterne.

Selskabet gennemfører hvert år medarbejderudviklingssamtaler med henblik på løbende at tilpasse selskabets kompetencer til behovet.

### Miljømæssige forhold

I forbindelse med opgaver udført for net- og transmissionsselskaber håndteres anlæg og komponenter, der indeholder miljøfremmede stoffer:

#### Olie

Transformatorer, højspændingsafbrydere og kabler kan indeholde olie. Oliens kvalitet overvåges, og om nødvendigt renses og genanvendes olien i en lukket proces. Ved skrotning af komponenter indeholdende olie aftappes olien og afhændes til et miljøgodkendt firma.

#### SF6 gas (drivhusgas)

Højspændingsafbrydere kan indeholde SF6 gas. Denne gas overvåges, og om nødvendigt renses og genanvendes gassen i en lukket proces. Al håndtering af SF6 gas udføres med uddannet og certificeret personale.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### *Intellectual capital resources*

*At the end of the year, the Company as well as subsidiaries and associates have 141 employees (of whom 18 are employed in associates and 11 are regular sub-suppliers in subsidiary) with a wide range of formal education: engineers, technicians, skilled and unskilled workers. This is an increase of 9 employees compared to the beginning of the year.*

*The employees' intellectual capital resources consist partly of competences obtained through formal education, partly of competence development through performance of work.*

The Company conducts appraisals every year to continually adjust the Company's competencies to the needs of the business.

### *Environmental performance*

*In connection with services performed for energy generation and transmission companies, the Company handles installations and components containing xenobiotics:*

#### Oil

*Transformers, high-voltage switches and cables may contain oil. The oil quality is monitored, and if necessary, the oil is purified and recycled in a closed process. When scrapping oil-containing components, the oil is tapped and sent to an environmentally approved company.*

#### SF6 gas (greenhouse gas)

*High-voltage switches may contain SF6 gas. The gas is monitored, and if necessary, the gas is purified and recycled in a closed process. All handling of SF6 gas is performed by trained and certified staff.*

### *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*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>64.899.096</b>	<b>52.355.726</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(62.587.950)	(50.631.896)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(1.181.851)	(215.917)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.129.295</b>	<b>1.507.913</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		132.296	458.931
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		548.785	(376.123)
<i>Income from investments in associates</i>			
Andre finansielle indtægter	3	425.022	421.795
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(676.266)	(369.696)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.559.132</b>	<b>1.642.820</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	5	(1.301.969)	(355.850)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>	6	<b>257.163</b>	<b>1.286.970</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		191.875	293.894
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>191.875</b>	<b>293.894</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.289.632	1.348.789
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		29.024	53.023
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>4.318.656</b>	<b>1.401.812</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		583.318	464.364
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		484.126	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		362.710	361.510
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	9	<b>1.430.154</b>	<b>825.874</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>5.940.685</b>	<b>2.521.580</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		996.014	1.169.497
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>996.014</b>	<b>1.169.497</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.330.169	17.402.309
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	3.073.794	2.031.334
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		822.477	1.666.122
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		6.023.165	1.686.849
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	4.310.844	5.533.603
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		218.259	1.146.762
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	448.213	866.047
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b><u>34.226.921</u></b>	<b><u>30.333.026</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b><u>63.215</u></b>	<b><u>57.993</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b><u>35.286.150</u></b>	<b><u>31.560.516</u></b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b><u>41.226.835</u></b>	<b><u>34.082.096</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	13	6.000.000	6.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		808.894	205.814
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		769.537	2.123.036
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		1.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b><u>8.578.431</u></b>	<b><u>8.328.850</u></b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	14	43.996	31.996
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b><u>43.996</u></b>	<b><u>31.996</u></b>
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		1.132.919	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Non-current liabilities other than provisions</b>	15	<b><u>1.132.919</u></b>	<b><u>0</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	15	324.284	5.671
Bankgæld <i>Bank loans</i>		9.350.952	5.428.272
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		115.776	4.251.410
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.381.408	4.061.938
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.299.069	11.973.959
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Current liabilities other than provisions</b>		<b><u>31.471.489</u></b>	<b><u>25.721.250</u></b>



**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*32.604.40825.721.250**Passiver***Equity and liabilities*41.226.83534.082.096

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

*Unrecognised rental and lease commitments*

17

Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

18

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Assets charged and collateral*

19

Koncernforhold

*Group Relations*

20

## Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode <i>Reserve for net revalua- tion accord- ing to the equity me- thod</i>	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revalua- tion accord- ing to the equity me- thod</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	6.000.000	205.814	2.123.036	0	8.328.850
Valutakursregulerin- ger <i>Exchange rate adjust- ments</i>	0	(7.582)	0	0	(7.582)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	610.662	(1.353.499)	1.000.000	257.163
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>6.000.000</b>	<b>808.894</b>	<b>769.537</b>	<b>1.000.000</b>	<b>8.578.431</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2018

### Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.129.295	1.507.913
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		1.181.851	215.917
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		12.000	15.996
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	16	(3.363.806)	(983)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <b><i>Cash flow from ordinary operating activities</i></b>		<b>(1.040.660)</b>	<b>1.738.843</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		425.022	421.795
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(676.266)	(369.696)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(79.210)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>(1.371.114)</b>	<b>1.790.942</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(25.550)	(355.175)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(4.041.126)	(978.916)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		70.000	219.640
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(1.200)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	26.087
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>(3.997.876)</b>	<b>(1.088.364)</b>
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Incurrance of lease obligations</i>		1.872.096	0
Afdrag på leasingforpligtelser <i>Reduction of lease commitments</i>		(420.564)	(21.805)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	(1.500.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>1.451.532</b>	<b>(1.521.805)</b>
<b>Transport</b> <b><i>To be carried forward</i></b>		<b>(3.917.458)</b>	<b>(819.227)</b>

## Pengestrømsoppgørelse for 2018

*Cash flow statement for 2018*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
<b>Transport</b> <i>Brought forward</i>		(3.917.458)	(819.227)
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(3.917.458)	(819.227)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(5.370.279)	(4.551.052)
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(9.287.737)</u>	<u>(5.370.279)</u>

## Noter

### Notes

	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	54.060.215	43.982.077
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.451.725	3.598.998
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	713.906	549.668
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	3.362.104	2.501.153
	<b>62.587.950</b>	<b>50.631.896</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>104</b>	<b>87</b>
	<b>Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2018 DKK</b>	<b>Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2017 DKK</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	2.078.019	1.968.581
	<b>2.078.019</b>	<b>1.968.581</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	127.569	88.325
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.124.282	347.232
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(70.000)	(219.640)
	<b>1.181.851</b>	<b>215.917</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	0	17.588
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	425.022	404.207
	<b>425.022</b>	<b>421.795</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>4. Other financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	508.074	299.154
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	43.787	7.588
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	124.405	62.954
	<b>676.266</b>	<b>369.696</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<b>5. Tax on profit/loss for the year</b>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	79.210	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	1.222.759	355.850
	<b>1.301.969</b>	<b>355.850</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>6. Proposed distribution of profit/loss</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	1.000.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	0	1.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>	610.662	178.226
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(1.353.499)	(391.256)
	<b>257.163</b>	<b>1.286.970</b>

## Noter

### Notes

	<b>Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver</b> <i>Acquired intan- gible assets</i>
	<b>DKK</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>7. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.370.992
Tilgange <i>Additions</i>	25.550
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b><u>1.396.542</u></b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(1.077.098)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(127.569)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b><u>(1.204.667)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b><u>191.875</u></b>

## Noter

### Notes

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machi- nery</i>	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede loka- ler <i>Leasehold impro- vements</i>
	DKK	DKK	DKK
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b> <b>8. Property, plant and equipment</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	6.147.594	145.493	1.435.551
Tilgange <i>Additions</i>	4.041.126	0	0
Afgange <i>Disposals</i>	(135.255)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b> <b>Cost end of year</b>	<b>10.053.465</b>	<b>145.493</b>	<b>1.435.551</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.798.805)	(92.470)	(1.435.551)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.100.283)	(23.999)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	135.255	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <b>Depreciation and impairment losses end of year</b>	<b>(5.763.833)</b>	<b>(116.469)</b>	<b>(1.435.551)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount end of year</b>	<b>4.289.632</b>	<b>29.024</b>	<b>0</b>
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	1.567.940	-	-



## Noter

### Notes

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in group enterprises</i> <b>DKK</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i> <b>DKK</b>	<b>Andre tilgodehavender</b> <i>Other receivables</i> <b>DKK</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<b>9. Fixed asset investments</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	8.550	250.000	361.510
Tilgange <i>Additions</i>	0	0	1.200
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>8.550</b>	<b>250.000</b>	<b>362.710</b>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	455.814	0	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	(13.342)	5.759	0
Overførsler <i>Transfer</i>	0	(250.000)	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	142.223	548.785	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Investments with negative equity value depreciated over receivables</i>	0	(70.418)	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	(9.927)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>574.768</b>	<b>234.126</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	0	(250.000)	0
Overførsler <i>Transfer</i>	0	250.000	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>583.318</b>	<b>484.126</b>	<b>362.710</b>

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Retsform</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Equity interest</i> <b>%</b>
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
DELPRO Poland Sp. z.o.o	Polen	Z.o.o	100,0

## Noter

### Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>  %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:: <i>Investments in associates comprise::</i>			
DELPRO Wind A/S	Vamdrup	A/S	50
	<b>2018</b>		<b>2017</b>
	<b>DKK</b>		<b>DKK</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			
<b>10. Contract work in progress</b>			
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	3.179.281		13.518.153
Foretagne acontofaktureringer <i>Progress billings regarding contract work in progress</i>	(221.263)		(15.738.229)
Overført til gældsforpligtelser <i>Transferred to liabilities other than provisions</i>	115.776		4.251.410
	<b>3.073.794</b>		<b>2.031.334</b>
	<b>2018</b>		<b>2017</b>
	<b>DKK</b>		<b>DKK</b>
<b>11. Udskudt skat</b>			
<b>11. Deferred tax</b>			
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(42.213)		(64.657)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.440.418		1.960.831
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	(213.204)		(406.040)
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	9.679		7.039
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>	3.116.164		4.036.430
	<b>4.310.844</b>		<b>5.533.603</b>
<b>Bevægelser i året</b>			
<b>Changes during the year</b>			
Primo <i>Beginning of year</i>	5.533.603		
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	(1.222.759)		
<b>Ultimo</b>	<b>4.310.844</b>		
<b>End of year</b>			

## Noter

### Notes

Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktive kan anvendes indenfor 3-5 år. Indregningen baserer sig på ledelsens forventninger til fremtidig indtjening, herunder vækst i omsætningen på 10% årligt, samt øget overskudsgrad fra ca. 2% til 4%.

Da værdiansættelsen er baseret på forventninger til fremtiden, vil der være en vis usikkerhed forbundet med, om de forventede resultater kan opnås i perioden, hvor skatteaktive forventes anvendt.

*It is Management's assessment that the deferred tax asset can be used within 3-5 years. The recognition is based on Management's expectations for future earnings, including growth in revenue of 10% annually as well as an increased profit ratio from approx. 2% to 4%.*

*As the valuation is based on expectations for the future, there will be some uncertainty as to whether the expected results can be achieved and the period where the tax asset is expected to be used.*

## 12. Periodeafgrænsningsposter

### 12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje, forsikringer mv.

*Prepayments consists of prepaid rent, insurance etc.*

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
<b>13. Virksomhedskapital</b> <i>13. Contributed capital</i>			
Aktier <i>Shares</i>	6.000.000	100	6.000.000
	<b>6.000.000</b>		<b>6.000.000</b>

## 14. Andre hensatte forpligtelser

### 14. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter jubilæumshensættelser.

*Other provisions comprise anniversary provisions.*

	Forfald inden for 12 må- neder 2018 <i>Due within 12 months 2018</i> DKK	Forfald inden for 12 må- neder 2017 <i>Due within 12 months 2017</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Due after more than 12 months</i> DKK
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>15. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	324.284	5.671	1.132.919
	<b>324.284</b>	<b>5.671</b>	<b>1.132.919</b>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
<i>16. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	173.483	362.202
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(5.046.235)	(4.824.865)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	1.508.946	4.461.680
	<u><b>(3.363.806)</b></u>	<u><b>(983)</b></u>

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>17. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>	<u><b>7.488.300</b></u>	<u><b>5.780.638</b></u>

### 18. Eventualforpligtelser

#### *18. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med DELPRO 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 where DELPRO 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.*

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *19. Assets charged and collateral*

Selskabets pengeinstitut har stillet for branchen almindelige garantier overfor 3. mand. Garantier pr. 31.12.2018 udgør 3.662 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant på nom. 11 mio. kr. omfattende simple fordringer, varelager, driftsmidler mv.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 22.174 t.kr. pr. 31.12.2018.

Til sikkerhed for DELPRO Holding A/S' mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31.12.2018 2.248 t.kr.

Til sikkerhed for DELPRO Wind A/S' mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet selvskyldnerkaution limiteret til 2.500 t.kr. Mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31.12.2018 i alt 4.980 t.kr.

## Noter

### Notes

*The Company's bank has provided third-party guarantees that are usual to the business. Guarantees at 31.12.2018 amount to DKK 3,662k.*

*Bank loans are secured by way of a floating charge of DKK 11m nominal secured on unsecured claims, inventories, operating equipment, etc. The carrying amount of assets pledged is DKK 22,174k at 31.12.2018.*

*As security for DELPRO Holding A/S's bank loan, a guarantee for all debt has been provided. The bank loan at 31.12.2018 totals DKK 2,248k.*

*As security for DELPRO Wind A/S's bank loan, a guarantee of a maximum of DKK 2,500k has been provided. The bank loan at 31.12.2018 totals DKK 4,980k*

## 20. Koncernforhold

### 20. Group Relations

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

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

DELPRO Holding A/S, Bavnevej 50, 6580 Vamdrup

*DELPRO Holding A/S, Bavnevej 50, 6580 Vamdrup*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### 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, kontor-

## 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 enterprises (medium).*

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

### Consolidated financial statements

*Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

### Revenue

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

### 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 sup-*

## Anvendt regnskabspraksis

holdsomkostninger, 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 og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

## Accounting policies

*plies, 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

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

### Income from investments in group enterprises

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.*

### Income from investments in associates

*Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of intra-group profits or losses.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital or exchange gains on payables and transactions in foreign currencies etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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,

## Accounting policies

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on payables and transactions in foreign currencies 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 Parent 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

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise development projects completed with related intellectual property rights and acquired intellectual property rights.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Licences are amortised over the term of the agreement.*

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### 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*



## Anvendt regnskabspraksis

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	4-7 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regn-

## Accounting policies

*costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

*Interest expenses on loans for the financing of the manufacture of property, plant and equipment are included in cost if they relate to the manufacturing period. All other finance costs are recognised in the income statement.*

*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>5-8 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>4-7 years</i>

*For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.*

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

*Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Investments in group enterprises

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unrealised intra-group profits or losses.*

*Group enterprises with negative equity value are*

## Anvendt regnskabspraksis

skabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning

## Accounting policies

*measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### **Investments in associates**

*Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus or minus unrealised pro rata intra-group profits and losses.*

*Associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity*

## Anvendt regnskabspraksis

efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder 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, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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 nettorealiserings-

## Accounting policies

*method under equity.*

*Investments in associates 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.*

*Finance costs are not included in cost.*

*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.*

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

onsværdien, 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.

### 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.

### 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

## Accounting policies

*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 finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

### 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.*

### 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 sepa-*

## Anvendt regnskabspraksis

og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til jubilæumsbonus mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hen sættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### 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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præ-

## Accounting policies

rate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

### Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of anniversary provisions etc.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Once it is probable that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

### 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.

### Other financial liabilities

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

### Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented

## Anvendt regnskabspraksis

senteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

*using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.*

*Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.*