

DELPRO A/S

Bavnevej 50

6580 Vamdrup

CVR-nr. 25019776

Business Registration No 25019776

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.03.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Jacob Christian Rath

Name:

Medlem af Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	11
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	16
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	17
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

DELPRO A/S
Bavnevej 50
6580 Vamdrup

CVR-nr.: 25019776
Hjemsted: Kolding
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: +4576322700
Telefax: +4576322701
Hjemmeside: www.delpro.dk
E-mail: del@delpro.dk

Bestyrelse

David Packness Meyer
Øjvind Hulgaard
Otto Johannes Christensen
Carsten Friis
Thomas Flensted Schultz, Medarbejderrep.
Henk Hendrik Smit, Medarbejderrep.

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: 01.01.2017 - 31.12.2017

Phone: +4576322700
Fax: +4576322701
Website: www.delpro.dk
E-mail: del@delpro.dk

Board of Directors

David Packness Meyer
Øjvind Hulgaard
Otto Johannes Christensen
Carsten Friis
Thomas Flensted Schultz, Employee Representative
Henk Hendrik Smit, Employee Representative

Executive Board

Jacob Christian Rath, Chief executive officer

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vamdrup, den 20.03.2018
Vamdrup,

Direktion *Executive Board*

Jacob Christian Rath
Administrerende direktør
Chief executive officer

Bestyrelse *Board of Directors*

David Packness Meyer

Øjvind Hulgaard

Otto Johannes Christensen

Carsten Friis

Thomas Flensted Schultz
Medarbejderrep.
Employee Representative

Henk Hendrik Smit
Medarbejderrep.
Employee Representative

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 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 9 og ledelsesberetningen, hvoraf der fremgår beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling af det indregnede ud-

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 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 9 and the management commentary, which include a description of the uncertainty relating to recognition and measurement of the recognised de-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skudte skatteaktiv på 5.534 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.

Som led i en revision, der udføres i overensstem-

Independent auditor's report

ferred tax asset of DKK 5,534k.

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.

As part of an audit conducted in accordance with

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

melse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærk-

Independent auditor's report

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 exists, we are required to draw attention in our*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som 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

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 20.03.2018
Kolding,

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Johnny Normann Krogh
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) 9692

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

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	52.356	46.797	37.706	59.745	48.685
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.508	1.933	(9.177)	3.330	5.003
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	135	233	(210)	296	320
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.287	1.684	(7.342)	2.626	3.529
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	34.082	29.091	21.614	52.224	39.108
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	979	105	651	102	795
Egenkapital <i>Equity</i>	8.329	8.534	6.851	16.162	15.537
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	15,3	21,9	(63,8)	16,6	25,4
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	24,4	29,3	31,7	30,9	39,7

Hoved- og nøgletal

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

Financial highlights

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

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning

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

Ratios reflect

Return on equity

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

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 1.643 t.kr. (før skat) og 1.287 t.kr. (efter skat). Dette resultat er lavere end forventet, hvilket primært skyldes lavere indtægter indenfor forretningsområdet vindmøller.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende, primært på grund af et utilfredsstillende resultat i det associerede selskab DELPRO Wind A/S.

I 2017 har selskabet været igennem en generelt positiv økonomisk udvikling med stigende omsætning og indtjening hen over året, idet dog aktivitetsniveauet indenfor vindmøllesegmentet aftog sidst på året.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er i årsrapporten indregnet et udskudt skatteaktiv på 5.534 t.kr. Det er ledelsens vurdering at det udskudte skatteaktiv kan anvendes indenfor 5 år. Indregningen baserer sig på ledelsens forventninger til fremtidig indtjening, herunder vækst i omsætningen på 8-13% årligt, samt øget overskudsgrad fra ca. 2% til 5%.

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 2017.

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 1,643k (before tax and DKK 1,287k (after tax). The profit is lower than expected, which is primarily attributable to lower income from the wind farm segment.

Profit for the year is considered non-satisfactory, primarily because of a non-satisfactory loss for the year in the associate DELPRO Wind A/S.

In 2017, the Company has undergone a generally positive financial development with increasing revenue and earnings over the year although the level of activity within the wind farm segment decreased at the end of the year.

Uncertainty relating to recognition and measurement

A deferred tax asset of DKK 5,534k is recognised in the annual report. It is Management's assessment that the deferred tax asset can be used within 5 years. The recognition is based on Management's expectations for future earnings, including growth in revenue of 8-13% annually as well as an increased profit ratio from approx. 2% to 5%.

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 2017.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Selskabet er ikke vidende om særlige forretningsmæssige risici.

Videnressourcer

Selskabet, samt datterselskaber og associerede selskaber har ved årets udgang 132 medarbejdere (hvoraf 12 er ansat i associerede virksomheder og 20 er faste underleverandører i datterselskab) med et bredt spektrum af formelle uddannelser: ingeniører, teknikere, faglærte håndværkere og ufaglærte. Dette er en stigning på 42 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 transmissionselskaber 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.

Management commentary

Particular risks

The Company is not aware of any particular business risks.

Intellectual capital resources

At the end of the year, the Company as well as subsidiaries and associates have 132 employees (of whom 12 are employed in associates and 20 are regular sub-suppliers in subsidiary) with a wide range of formal education: engineers, technicians, skilled and unskilled workers. This is an increase of 42 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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

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 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		52.355.726	46.797.407
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(50.631.896)	(44.220.087)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(215.917)	(643.878)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.507.913	1.933.442
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		458.931	(8.550)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		(376.123)	27.619
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		421.795	513.073
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(369.696)	(299.021)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.642.820	2.166.563
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	(355.850)	(482.867)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4	<u>1.286.970</u>	<u>1.683.696</u>

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		293.894	27.044
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	293.894	27.044
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.348.789	742.362
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		53.023	27.766
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.401.812	770.128
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		464.364	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		0	303.659
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		361.510	387.597
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	825.874	691.256
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.521.580	1.488.428
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.169.497	1.531.699
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.169.497	1.531.699

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.402.309	11.046.413
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	2.031.333	1.697.521
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.666.122	199.463
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		1.686.849	5.790.397
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	5.533.603	5.889.453
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.146.762	950.825
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	866.047	366.645
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>30.333.025</u>	<u>25.940.717</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>57.993</u>	<u>130.224</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>31.560.515</u>	<u>27.602.640</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>34.082.095</u>	<u>29.091.068</u>

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	6.000.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		205.814	20.109
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		2.123.036	(3.485.708)
Egenkapital <i>Equity</i>		8.328.850	8.534.401
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	31.996	16.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		31.996	16.000
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		0	7.007
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		0	7.007
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>		5.671	20.469
Bankgæld <i>Bank loans</i>		5.428.272	4.681.276
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		4.251.410	620.091
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.973.938	4.686.060
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.061.958	10.525.764
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		25.721.249	20.533.660

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*25.721.24920.540.667**Passiver***Equity and liabilities*34.082.09529.091.068

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

14

Unrecognised rental and lease commitments

Eventualforpligtelser

15

Contingent liabilities

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

Assets charged and collateral

Koncernforhold

17

Group Relations

Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført overskud eller un- derskud	Foreslået ekstraordi- nært ud- bytte	I alt
	Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Retained ear- nings	Proposed extra- ordinary divi- dend	Total
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	12.000.000	20.109	(3.485.708)	0	8.534.401
Kapitalnedsættelse <i>Decrease of capital</i>	(6.000.000)	0	6.000.000	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	(1.500.000)	(1.500.000)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	7.479	0	0	7.479
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	178.226	(391.256)	1.500.000	1.286.970
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	6.000.000	205.814	2.123.036	0	8.328.850

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.507.913	1.933.442
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		215.917	643.878
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		15.996	(335.278)
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	(983)	(4.344.694)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		1.738.843	(2.102.652)
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		421.795	513.073
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(369.696)	(299.021)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		1.790.942	(1.888.600)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(355.175)	(18.405)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(978.916)	(104.800)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		219.640	30.000
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		0	(68.550)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		26.087	6.433
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(1.088.364)	(155.322)
Afdrag på lån mv. <i>Repayments of loans etc</i>		(21.805)	(20.469)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(1.500.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(1.521.805)	(20.469)
Transport <i>To be carried forward</i>		(819.227)	(2.064.391)

Pengestrømsoppgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK</u>
Transport <i>Brought forward</i>		(819.227)	(2.064.391)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(819.227)	(2.064.391)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(4.551.052)	(2.486.661)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(5.370.279)</u>	<u>(4.551.052)</u>

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	43.982.077	37.958.217
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.598.998	3.094.119
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	549.668	535.678
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	2.501.153	2.632.073
	50.631.896	44.220.087
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	87	76
	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of</i> <i>management</i> 2017 DKK	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of</i> <i>management</i> 2016 DKK
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.968.581	1.712.353
	1.968.581	1.712.353
	2017 DKK	2016 DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	88.325	340.895
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	347.232	332.983
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(219.640)	(30.000)
	215.917	643.878
	2017 DKK	2016 DKK
3. Skat af årets resultat		
3. Tax on profit/loss for the year		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	355.850	482.867
	355.850	482.867

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK
4. Forslag til resultatdisponering		
<i>4. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	1.500.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>	178.226	19.069
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(391.256)	1.664.627
	1.286.970	1.683.696
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		<i>Acquired intangible assets</i>
		DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		1.015.817
Tilgange <i>Additions</i>		355.175
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		1.370.992
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(988.773)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		(88.325)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		(1.077.098)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		293.894

Noter

Notes

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar	Indretning af lejede loka- ler
	<i>Plant and machi- nery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold impro- vements</i>
	DKK	DKK	DKK
6. Materielle anlægsaktiver			
6. Property, plant and equipment			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	7.649.958	97.998	1.435.551
Tilgange <i>Additions</i>	931.421	47.495	0
Afgange <i>Disposals</i>	(2.433.785)	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	6.147.594	145.493	1.435.551
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(6.907.596)	(70.232)	(1.435.551)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(324.994)	(22.238)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	2.433.785	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.798.805)	(92.470)	(1.435.551)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.348.789	53.023	0
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	-	8.167	-

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
	<i>Investments in group enterprises</i> DKK	<i>Investments in associates</i> DKK	<i>Other receivables</i> DKK
7. Finansielle anlægsaktiver			
7. Fixed asset investments			
Kostpris primo	8.550	275.000	387.597
<i>Cost beginning of year</i>			
Afgange	0	(25.000)	(26.087)
<i>Disposals</i>			
Kostpris ultimo	8.550	250.000	361.510
<i>Cost end of year</i>			
Opskrivninger primo	0	28.659	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
Valutakursreguleringer	5.433	0	0
<i>Exchange rate adjustments</i>			
Overførsler	(8.550)	0	0
<i>Transfer</i>			
Andel af årets resultat	458.931	(28.659)	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>			
Opskrivninger ultimo	455.814	0	0
<i>Revaluations end of year</i>			
Nedskrivninger primo	(8.550)	0	0
<i>Impairment losses beginning of year</i>			
Valutakursreguleringer	0	2.046	0
<i>Exchange rate adjustments</i>			
Overførsler	8.550	28.659	0
<i>Transfer</i>			
Andel af årets resultat	0	(351.123)	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>			
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	70.418	0
<i>Investments with negative equity value depreciated over receivables</i>			
Nedskrivninger ultimo	0	(250.000)	0
<i>Impairment losses end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	464.364	0	361.510
<i>Carrying amount end of year</i>			

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	DKK	DKK
Dattervirksomheder:					
<i>Subsidiaries:</i>					
DELPRO Poland Sp. z.o.o	Polen	Z.o.o	100,0	464.364	458.931

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	DKK	DKK
Kapitalandele i associ- erede virksomheder omfatter:: <i>Investments in associates comprise::</i>					
DELPRO Wind A/S	Vamdrup	A/S	50,00	(140.837)	(702.246)
				2017 DKK	2016 DKK
8. Igangværende arbejder for fremmed regning					
8. Contract work in progress					
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>				13.518.152	2.006.443
Foretagne acontofaktureringer <i>Progress billings regarding contract work in progress</i>				(15.738.229)	(929.013)
Overført til gældsforpligtelser <i>Transferred to liabilities other than provisions</i>				4.251.410	620.091
				2.031.333	1.697.521
				2017 DKK	2016 DKK
9. Udskudt skat					
9. Deferred tax					
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>				(64.657)	(5.950)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>				1.960.831	1.830.106
Tilgodehavender <i>Receivables</i>				(406.040)	(108.941)
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>				7.039	3.520
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>				4.036.430	4.170.718
				5.533.603	5.889.453
Bevægelser i året					
Changes during the year					
Primo <i>Beginning of year</i>				5.889.453	
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>				(355.850)	
Ultimo				5.533.603	
End of year					

Noter

Notes

Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan anvendes indenfor 5 år. Indregningen baserer sig på ledelsens forventninger til fremtidig indtjening, herunder vækst i omsætningen på 8-13% årligt, samt øget overskudsgrad fra ca. 2% til 5%.

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 skatteaktivet forventes anvendt.

It is Management's assessment that the deferred tax asset can be used within 5 years. The recognition is based on Management's expectations for future earnings, including growth in revenue of 8-13% annually as well as an increased profit ratio from approx. 2% to 5%.

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.

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje, forsikringer mv.

Prepayments consist of prepaid rent, insurance etc.

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
11. Virksomhedskapital			
11. Contributed capital			
Aktier <i>Ordinary shares</i>	6.000.000	100	6.000.000
	6.000.000		6.000.000

12. Andre hensatte forpligtelser

12. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter for jubilæumshensættelser.

Other provisions comprise anniversary provisions.

	2017 DKK	2016 DKK
13. Ændring i arbejdskapital		
13. Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	362.202	418.201
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(4.824.865)	(8.731.889)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	4.461.680	3.968.994
	(983)	(4.344.694)

Noter

Notes

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK</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	5.780.638	5.866.060
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

15. Eventualforpligtelser

15. 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.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16. Assets charged and collateral

Selskabets pengeinstitut har stillet for branchen almindelige garantier overfor 3. mand. Garantier pr. 31.12.2017 udgør 4.009 t.kr. mod 1.812 t.kr. pr. 31.12.2016.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant på nom. 10 mio.kr. omfattende simple fordringer, varelager, driftsmidler mv.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 19.751 t.kr. pr. 31.12.2017 mod 13.177 t.kr. pr. 31.12.2016.

Til sikkerhed for Delpro Holding A/S' mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31.12.2017 i alt 2.129 t.kr. mod 2.248 t.kr. pr. 31.12.2016.

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. 31.12.2017 i alt 4.839 t.kr.

The Company's bank has provided third-party guarantees that are usual to the business. Guarantees at 31.12.2017 amount to DKK 4,009k against DKK 1,812k at 31.12.2016.

Bank loans are secured by way of a floating charge of DKK 10m nominal secured on unsecured claims, inventories, operating equipment, etc. The carrying amount of assets pledged is DKK 19,751k at 31.12.2017 against DKK 13,177k at 31.12.2016.

As security for Delpro Holding A/S's bank loan, a guarantee for all debt has been provided. The bank loan at 31.12.2017 totals 2,129k against 2,248k at 31.12.2016.

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 31.12.2017 totals DKK 4,839k.

Noter

Notes

17. Koncernforhold

17. 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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

When recognising foreign subsidiaries that are integral entities, monetary assets and liabilities are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities are translated at the exchange rate at the time of acquisition or the time of any subsequent revaluation or writedown. The items of the income statement are translated at the average rates of the months; however, items deriving from non-monetary assets and liabilities are translated using the historical rates applicable to the relevant non-monetary items.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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, 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 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.

Accounting policies

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 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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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, 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 leasingydelse.

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

Accounting policies

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 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 re-

Anvendt regnskabspraksis

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 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 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

Accounting policies

assessed 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

ge 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 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 færdig-

Accounting policies

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 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

Anvendt regnskabspraksis

gørelsesomkostninger 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 nettorealisationsværdien, 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-

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

skatteaktiver.

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.

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 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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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.

Anvendt regnskabspraksis

di.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres 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

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 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.