
Dommerby Stål A/S

Østergårdsvej 15, DK-7840 Højslev

Årsrapport for 1. oktober - 31. december 2015

Annual Report for 1 October - 31 December 2015

CVR-nr. 26 02 78 02

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/3 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 15/3 2016*

Lone Bruus Jensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december <i>Income Statement 1 October - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	10
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 October - 31 December</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	28

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober - 31. december 2015 for Dommerby Stål A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dommerby, den 15. marts 2016
Dommerby, 15 March 2016

Direktion

Executive Board

Michael Bruus Jensen

Bestyrelse

Board of Directors

Poul Erik Hyldig Boll

Morten Bruus Jensen

Michael Bruus Jensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Dommerby Stål A/S for the financial year 1 October - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Dommerby Stål A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dommerby Stål A/S for regnskabsåret 1. oktober - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Dommerby Stål A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Dommerby Stål A/S for the financial year 1 October - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 October - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 15. marts 2016
Skive, 15 March 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Dommerby Stål A/S
Østergårdsvej 15
DK-7840 Højslev

Telefon: + 45 97 53 52 00
Telephone:
Telefax: + 45 96 16 70 40
Facsimile:

CVR-nr.: 26 02 78 02
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. oktober - 31. december
Financial period: 1 October - 31 December
Hjemstedskommune: Skive
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Poul Erik Hyldig Boll
Morten Bruus Jensen
Michael Bruus Jensen

Direktion
Executive Board

Michael Bruus Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S
Posthustorvet 4
DK-7800 Skive

Beretning

Review

Årsrapporten for Dommerby Stål A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af metalbearbejdning og smedearbejde med højteknologisk produktionsudstyr. Alt fra specialopgaver til serieproduktion - med vægt på kvalitet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.808.469, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 1.569.949.

Selskabet har omlagt regnskabsåret til afslutning 31. december. Regnskabsperioden omfatter derfor kun 3 måneder, og sammenligningstallene omfatter 12 måneder.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

The Annual Report of Dommerby Stål A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's main activity comprises metal work and forging by use of high-technology production equipment. Everything from special assignments to serial production - with emphasis on quality.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 2,808,469, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 1,569,949.

The Company has changed its financial year to end on 31 December. The accounting period therefore comprises only three months, and the comparative figures comprise 12 months.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Beretning

Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. oktober - 31. december

Income Statement 1 October - 31 December

	Note	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		4.844.723	1.262.630
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-618.428	-794.749
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-1.069.238	-3.167.374
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		3.157.057	-2.699.493
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		550.000	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		3.707.057	-2.699.493
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	-27.172	23.159
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	0	-3.167
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	9.613	53.279
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-81.016	-397.622
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.608.482	-3.023.844
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-800.013	563.480
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.808.469	-2.460.364

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	1/10-31/12 2015 <hr/> DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 <hr/> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-27.172	19.992
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.835.641	-2.480.356
	<hr/> 2.808.469 <hr/>	<hr/> -2.460.364 <hr/>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	31/12 2015	30/9 2015
		DKK	DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		242.690	268.015
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		26.300	28.911
Materielle anlægsaktiver	6	268.990	296.926
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	175.125	202.297
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	30.958	30.958
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	9	17.382	17.382
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	68.596	78.796
Finansielle anlægsaktiver		292.061	329.433
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		561.051	626.359
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger		1.775.185	1.677.604
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.922.182	1.293.888
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		233.147	411.571
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		679.546	868.134
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		45.262	230
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	593.691	1.393.704
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		121.546	134.140
Tilgodehavender		6.595.374	4.101.667
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u> DKK	<u>30/9 2015</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>445</u>	<u>1.067</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>8.371.004</u>	<u>5.780.338</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>8.932.055</u>	<u>6.406.697</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	31/12 2015	30/9 2015
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		16.083	43.255
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.053.866	-1.781.776
Egenkapital Equity	10	1.569.949	-1.238.521
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		67.551	85.368
Langfristet gæld Long-term debt	12	67.551	85.368
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		2.379.519	4.282.946
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	88.437	88.437
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.177.881	1.509.138
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		778.091	459.860
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		39.483	39.483
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to controlling shareholder</i>		0	40.334
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.831.144	1.139.652
Kortfristet gæld Short-term debt		7.294.555	7.559.850
Gældsforpligtelser Debt		7.362.106	7.645.218
Passiver Liabilities and equity		8.932.055	6.406.697
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. december

Cash Flow Statement 1 October - 31 December

	Note	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.808.469	-2.460.364
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	935.138	-73.522
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-2.071.400	1.086.535
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		1.672.207	-1.447.351
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		9.613	52.265
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-81.015	-397.621
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.600.805	-1.792.707
Overført sambeskatning <i>Corporation tax paid</i>		0	55.488
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		1.600.805	-1.737.219
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.614	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		10.200	-35.713
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		1.586	-35.713
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-17.817	-66.343
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		318.231	205.750
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		0	1.150
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		300.414	140.557

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 31. december

Cash Flow Statement 1 October - 31 December

	Note	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.902.805	-1.632.375
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		-4.281.879	-2.650.517
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		0	1.013
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-2.379.074	-4.281.879
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		445	1.067
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.379.519	-4.282.946
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-2.379.074	-4.281.879

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	-27.172	23.159
	-27.172	23.159
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder <i>Share of losses of associates</i>	0	-3.167
	0	-3.167
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	9.613	52.266
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1.013
	9.613	53.279
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	6.373	15.899
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	74.643	381.723
	81.016	397.622

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	800.013	-563.480
	800.013	-563.480
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>	847.993	-710.603
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	6.147	4.698
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>	-54.127	142.425
	800.013	-563.480

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	2.391.672	52.223
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.614	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.400.286</u>	<u>52.223</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	2.123.657	23.312
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	33.939	2.611
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.157.596</u>	<u>25.923</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>242.690</u>	<u>26.300</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>5 år</u> 5 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>107.142</u>	<u>0</u>
	<u>31/12 2015</u> DKK	<u>30/9 2015</u> DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	110.000	60.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	50.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>110.000</u>	<u>110.000</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	31/12 2015	30/9 2015
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) <i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. oktober <i>Revaluations at 1 October</i>	92.297	69.138
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-27.172	23.159
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	65.125	92.297
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	175.125	202.297
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Byggemontøren ApS	Dommerby	80.000	75%	166.833	-36.230
Flex Altan ApS	Dommerby	50.000	100%	50.000	-

	31/12 2015	30/9 2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	80.000	80.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	80.000	80.000

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	31/12 2015	30/9 2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat) <i>Investments in associates (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. oktober <i>Revaluations at 1 October</i>	-49.042	-45.875
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.167
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	-49.042	-49.042
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	30.958	30.958

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
United Military Services A/S	Dommerby	500.000	33%	92.876	-

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign associates are recognised and measured as separate entities.

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	11.940	68.596
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11.940	68.596

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Other fixed asset investments (continued)

	Andre værdipa- piper og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
Opskrivninger 1. oktober <i>Revaluations at 1 October</i>	5.442	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	5.442	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	17.382	68.596

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500.000	43.255	-1.781.775	-1.238.520
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-27.172	2.835.641	2.808.469
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	16.083	1.053.866	1.569.949

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31/12 2015	30/9 2015
	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	20.265	20.187
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-43.560	-43.560
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	53.851	10.640
<i>Contract work in progress</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-624.247	-1.380.971
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	593.691	1.393.704
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	593.691	1.393.704
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>593.691</u>	<u>1.393.704</u>
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Langfristet gæld

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	<u>31/12 2015</u>	<u>30/9 2015</u>
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	67.551	85.368
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>67.551</u>	<u>85.368</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	88.437	88.437
<i>Within 1 year</i>		
	<u>155.988</u>	<u>173.805</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31/12 2015	30/9 2015
	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	695.000	695.000
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	494.000	652.000
	1.189.000	1.347.000
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Arbejdsgarantier <i>Mortgage deeds</i>	56.058	56.058
Virksomhedspant <i>Company charge</i>	4.300.000	4.300.000
Der er stillet en selvskyldnerkaution over for B.J. Holding ApS og Byggemontøren ApS. <i>Surety has been provided to B.J. Holding ApS and Byggemontøren ApS.</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. <i>The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
14 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	1.101.341	3.248.287
Pensioner <i>Pensions</i>	66.078	227.527
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	21.815	210.922
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	43.400	63.255
	1.232.634	3.749.991
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	781.662	2.278.345
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	450.972	1.471.646
	1.232.634	3.749.991
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	11	11
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BJ Holding ApS, Dommerby, 7800 Skive	Hovedaktionær
Michael Bruus Jensen, Dommerby, 7800 Skive	Direktør og bestyrelsesmedlem
Poul Erik Hyldig Boll	Bestyrelsesformand
Morten Bruus Jensen	Bestyrelsesmedlem

Transaktioner

Transactions

Der er indgået lejeaftaler med B.J. Holding ApS, B.J. Machinery ApS og hovedaktionær på markedsmæssige vilkår.

Leases have been concluded on an arm's length basis with B.J. Holding ApS, B.J. Machinery ApS and the controlling shareholder

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Morten Bruus Jensen, 7800 Skive
BJ Holding ApS, Dommerby, 7800 Skive

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

15 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncern med B.J. Holding, Dommerby ApS , B.J. Machinery ApS og Byggemontøren ApS. Der udarbejdes ikke koncernregnskab, idet selskabets ledelse anser betingelserne i årsregnskabslovens § 110 stk. 2 for opfyldt .

The Company is a member of a group consisting of B.J. Holding, Dommerby ApS, B.J. Machinery ApS and Byggemontøren ApS. Consolidated financial statements are not prepared as Company Management considers that the conditions of section 110(2) of the Danish Financial Statements Act are met .

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	1/10-31/12 2015 DKK	1/10 2014 - 30/9 2015 DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-9.613	-53.279
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	81.016	397.622
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	36.550	165.607
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	27.172	-23.159
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	0	3.167
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	800.013	-563.480
	935.138	-73.522

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1/10-31/12 2015	1/10 2014 - 30/9 2015
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-97.581	469.856
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-3.293.719	71.430
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	1.319.900	545.249
	-2.071.400	1.086.535

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dommerby Stål A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

Financial Statements of Dommerby Stål A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Selskabet benytter ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enter pri ses calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.