
Dommerby Stål A/S

Østergårdsvej 15, DK-7840 Højslev

Årsrapport for 1. maj 2017 - 30. april 2018

Annual Report for 1 May 2017 - 30 April 2018

CVR-nr. 26 02 78 02

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/10 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/10 2018*

Nikolaj Snebang Vanggard
Jensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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 revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	9
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Dommerby Stål A/S.

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 May 2017 - 30 April 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dommerby, den 31. oktober 2018
Dommerby, 31 October 2018

Direktion

Executive Board

Michael Bruus Jensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Nikolaj Snebang Vanggaard
Jensen
formand
Chairman

Kurt Vanggaard Hjelmdal
Jensen

Michael Bruus Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Dommerby Stål A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dommerby Stål A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at det

To the Shareholders of Dommerby Stål A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Dommerby Stål A/S for the financial year 1 May 2017 - 30 April 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for 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.

Material Uncertainty Related to Going Concern

It should be noted that material uncertainty exists which may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. We refer to note 1 to the Financial Statements disclosing that,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

for indeværende er usikkert, om der opnås tilsagn om de begærede kreditrammer til finansiering af selskabets aktiviteter i det kommende år, men at det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

this year, it is uncertain whether a promise of the requested credit facilities will be obtained for the financing of the Company's operations in the coming year, but that obtaining such a promise is considered likely by Management. Accordingly, the Financial Statements have been prepared on the assumption of the Company continuing as a going concern.

Our opinion has not been modified in respect of this matter.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review 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 in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- 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 Company'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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 31. oktober 2018
Skive, 31 October 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne9397

concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, 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.

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. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Hjemstedskommune: Skive
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Nikolaj Snebang Vanggaard Jensen, formand (*Chairman*)
Kurt Vanggaard Hjelmald 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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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 2017/18 udviser et underskud på DKK 1.434.124, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en negativ egenkapital på DKK 84.810.

Regnskabsperioden omfatter 12 måneder, mens sammenligningstallene kun omfatter 4 måneder.

Kapitalberedskabet

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen. Selskabet forventer ved egen indtjening at reetablere selskabskapitalen i de kommende år. Der henvises i øvrigt til note 1.

Usædvanlige forhold

Der henvises til note 1.

Key activities

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 2017/18 shows a loss of DKK 1,434,124, and at 30 April 2018 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 84,810.

The accounting period covers 12 months, while the comparative figures only cover 4 months.

Capital resources

The Company has lost its entire share capital. The Company expects the share capital to be restored through own earnings during the coming years. For details, reference is made to note 1.

Unusual events

Reference is made to note 1.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2017/18 DKK	1/1-30/4 2017 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		2.263.343	1.415.913
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-235.921	-39.118
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-3.894.806	-1.099.156
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-1.867.384	277.639
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.867.384	277.639
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	167.122	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	8.407	3.186
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-192.289	-51.449
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.884.144	229.376
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	450.020	-53.236
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.434.124	176.140

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2017/18 DKK	1/1-30/4 2017 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.434.124	176.140
	-1.434.124	176.140

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	30/4 2018 DKK	30/4 2017 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		52.259	130.186
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		8.891	12.373
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	61.150	142.559
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	196.643	29.521
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		17.298	17.298
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		27.640	52.004
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		241.581	98.823
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		302.731	241.382
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		1.644.729	1.627.682
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		757.305	1.067.275
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.897.953	1.009.866
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		422.386	177.073
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		66.700	59.371
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	1.334.540	884.520
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	56.060
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.478.884	3.254.165
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.672	1.500.661
Omsætningsaktiver		6.127.285	6.382.508

Balance 30. april
Balance Sheet 30 April (continued)

Aktiver
Assets

	<u>Note</u>	<u>30/4 2018</u> DKK	<u>30/4 2017</u> DKK
<i>Current assets</i>			
Aktiver <i>Assets</i>		<u>6.430.016</u>	<u>6.623.890</u>

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	30/4 2018 DKK	30/4 2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		657.895	657.895
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-742.705	691.419
Egenkapital Equity	9	-84.810	1.349.314
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	35.038
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.000.000	0
Deposita <i>Deposits</i>		50.000	0
Langfristet gæld Long-term debt	11	1.050.000	35.038
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		2.544.818	2.697.477
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	11	34.699	30.399
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.332.681	1.208.751
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	254.696	156.419
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		41.888	39.483
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to controlling shareholder</i>		188.597	189.192
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.067.447	917.817
Kortfristet gæld Short-term debt		5.464.826	5.239.538
Gældsforpligtelser Debt		6.514.826	5.274.576
Passiver Liabilities and equity		6.430.016	6.623.890
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter	15		

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>30/4 2018</u>	<u>30/4 2017</u>
		DKK	DKK
<i>Related parties</i>			
Anvendt regnskabspraksis	16		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	657.895	691.419	1.349.314
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.434.124	-1.434.124
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	657.895	-742.705	-84.810

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2017/18 DKK	1/1-30/4 2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.434.124	176.140
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	-333.778	135.946
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-518.785	-322.852
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-2.286.687	-10.766
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.407	2.622
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-192.287	-51.449
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-2.470.567	-59.593
Overført sambeskatning <i>Corporation tax paid</i>		0	3.828
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-2.470.567	-55.765
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-18.073	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		24.365	-564
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		6.292	-564
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-30	30
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-30.738	-11.118
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		1.098.278	-263.725
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		2.405	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		50.000	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	1.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		1.119.915	1.225.187
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.344.360	1.168.858

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u>	<u>1/1-30/4 2017</u>
		DKK	DKK
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-1.196.786	-2.366.208
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		0	564
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<u>-2.541.146</u>	<u>-1.196.786</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.672	1.500.661
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.544.818	-2.697.447
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<u>-2.541.146</u>	<u>-1.196.786</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Selskabet har i det seneste regnskabsår konstateret underskud og har en stram likviditet. Ledelsen har iværksat besparelestiltag samtidig med, at der er fokus på at øge salget. For det kommende år budgetteres der med overskud.

Selskabets bankforbindelse er bekendt med situationen og har endnu ikke givet formelt tilsagn om at stille de nødvendige kreditrammer til rådighed for det kommende års drift og investeringer. Det er ledelsens vurdering, at tilsagnet vil blive opnået.

Endvidere er der i de seneste 2 måneder arbejdet med at få yderligere kapital fra en investor i samme branche. Det er ledelsens vurdering, at der er gode muligheder herfor.

Selvom ledelsen forventer, at budgettet vil kunne realiseres, og dermed at den fornødne finansiering vil kunne opnås, og aflægger derfor regnskabet under forudsætning om fortsat drift, indikerer ovenstående forhold dog også, at der er væsentlig usikkerhed, som kan rejse betydelig tvivl om selskabets fortsatte drift.

In the past year, the Company has realised losses and has been in a tight cash position. Management has taken cost efficiency measures while also focusing on increasing sales. A profit is budgeted for the coming year.

The Company's bankers are aware of the situation and have not yet formally promised to make the necessary credit facilities available for operations and investments in the coming year. Management considers it likely that such a promise will be obtained.

Moreover, efforts have been made during the past two months to obtain additional capital from an investor in the same industry. Management assesses the prospects of this as good.

Even though Management expects the budget to be realised and thus the required financing to be obtainable and, therefore, presents the Financial Statements on the assumption of going concern, the above matters also indicate, however, that material uncertainty exists which may cast significant doubt on the Company continuing as a going concern.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	1/1-30/4 2017
	DKK	DKK
2 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	3.281.456	762.365
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	170.829	83.570
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	133.269	54.792
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	42.791	12.689
<i>Other staff expenses</i>		
	3.628.345	913.416
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	1.952.790	382.204
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	1.675.555	531.212
<i>Administrative expenses</i>		
	3.628.345	913.416
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	9
<i>Average number of employees</i>		
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from investments in associates</i>		
Andel af underskud i associerede virksomheder	167.122	0
<i>Share of losses of associates</i>		
	167.122	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2017/18</u>	<u>1/1-30/4 2017</u>
	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	7.888	2.440
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	519	746
<i>Other financial income</i>		
	<u>8.407</u>	<u>3.186</u>
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	6.836	2.251
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	185.453	49.198
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>192.289</u>	<u>51.449</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	1/1-30/4 2017
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	0	-3.828
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-450.020	57.064
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-450.020	53.236
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-414.512	50.463
<i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-35.508	2.771
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Afrunding	0	2
	-450.020	53.236

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> DKK	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	2.424.785	52.223
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18.073	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>2.442.858</u>	<u>52.223</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	2.294.599	39.850
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	96.000	3.482
Af- og nedskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>2.390.599</u>	<u>43.332</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>52.259</u>	<u>8.891</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>51.000</u>	<u>0</u>
	<u>30/4 2018</u> DKK	<u>30/4 2017</u> DKK

8 Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	80.000	80.000
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>80.000</u>	<u>80.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	30/4 2018	30/4 2017
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)		
<i>Investments in associates (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-50.479	-50.479
<i>Revaluations at 1 May</i>		
Årets resultat	167.122	0
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 30. april	116.643	-50.479
<i>Revaluations at 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	196.643	29.521
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
United Military Services A/S	Dommerby	666.667	25%	440.565 0	167.122 0
Korrektion til indre værdi vedrørende ikke indbetalt selskabskapital		375.000	33%	-93.750 0	0 0

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 658 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 658 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. maj <i>Share capital at 1 May</i>	657.895	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	157.895	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 30. april <i>Share capital at 30 April</i>	657.895	657.895	500.000	500.000	500.000

10 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

	30/4 2018	30/4 2017
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-8.142	6.981
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	0	132.917
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-1.326.398	-1.024.418
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	1.334.540	884.520
	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	1.334.540	884.520
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	1.334.540	884.520

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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:

	30/4 2018	30/4 2017
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	35.038
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	35.038
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	34.699	30.399
<i>Within 1 year</i>		
	34.699	65.437
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.000.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.000.000	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	254.696	156.419
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	1.254.696	156.419
Deposita		
<i>Deposits</i>		
Mellem 1 og 5 år	50.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	50.000	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	50.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	1/1-30/4 2017
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-8.407	-3.186
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	192.289	51.449
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	99.482	34.447
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-167.122	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-450.020	53.236
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-333.778	135.946
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-17.047	-155.116
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-774.700	-703.301
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	272.962	535.565
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	-518.785	-322.852

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for B.J. Holding, Dommerby ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of B.J. Holding, Dommerby ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BJ Holding ApS, Dommerby, 7800 Skive

Hovedaktionær
Major shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncern med B.J. Holding, Dommerby ApS, B.J. Machinery ApS og Flexaltan 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 Flexaltan 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Dommerby Stål A/S for 2017/18 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 2017/18 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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 sand-

The Annual Report of Dommerby Stål A/S for 2017/18 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.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

synligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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 rente eller en alternativ lånerente 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.

it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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 alternative borrowing rate 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose 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 is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Administrationsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

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.

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.

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

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.

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.

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

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:

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

Plant and machinery	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13,500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsvær-

Investments in associates

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

The item "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in 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 the associates.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

di.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

coverable amount.

Stocks

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

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

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.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at 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 ex-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

pense in the income statement.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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 "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

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.

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 "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$