



**COMMITTED
TO OUR CUSTOMERS
FOR MORE THAN 60 YEARS**

IT'S ALL ABOUT COMMITMENT
AT ORSKOV YARD

ORSKOV YARD A/S
Havnepladsen 16, 9900 Frederikshavn

Årsrapport
Annual report

1. oktober 2018 – 30. september 2019
1 October 2018 - 30 September 2019



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. januar 2020
*The Annual Report has been presented and adopted at The
Company's Annual General Meeting on 13 January 2020*

Jan Hjort Nielsen

CVR-NR. 26 69 40 27
CVR NO. 26 69 40 27

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

**INDHOLDSFORTEGNELSE**
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019 <i>Financial Statements 1 October 2018 - 30 September 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-29

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Orskov Yard A/S
Havnepladsen 16
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 26 69 40 27
CVR No.:
Stiftet: 16. maj 2002
Established: 16 May 2002
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. oktober 2018 - 30. september 2019
Financial Year: 1 October 2018 - 30 September 2019

Bestyrelse
Board of Directors

Niels Ørskov Christensen, formand
chairman
Christina Ørskov
Jess Abildskou
Jens Severin Stephensen
Peter Have Jensen
Jens Vandborg Mathiasen
Bjarne Harding Petersen, medarbejdervalgt
elected by employees
Poul René Jørgensen, medarbejdervalgt
elected by employees
Henrik Damsgaard Andersen, medarbejdervalgt
elected by employees

Direktion
Board of Executives

Lars Fischer
Christina Ørskov

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
Danmarksgade 48
9900 Frederikshavn

Nordea
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
Havnepladsen 7
9900 Frederikshavn

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Orskov Yard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Orskov Yard A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Frederikshavn, den 11. december 2019

Frederikshavn, 11 December 2019

Direktion:

Board of Executives

Lars Fischer

Christina Ørskov

Bestyrelse:

Board of Directors

Niels Ørskov Christensen
Formand
Chairman

Christina Ørskov

Jess Abildskou

Jens Severin Stephensen

Peter Have Jensen

Jens Vandborg Mathiasen

Bjarne Harding Petersen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Poul René Jørgensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Henrik Damsgaard Andersen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Orskov Yard A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Orskov Yard A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Orskov Yard A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Orskov Yard A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 September 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

Frederikshavn, den 11. december 2019
Frederikshavn, 11 December 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Kristian Thostrup
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35810
MNE no.

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018/19 mio. kr. DKK millions	2017/18 mio. kr. DKK millions	2016/17 mio. kr. DKK millions	2015/16 mio. kr. DKK millions	2014/15 mio. kr. DKK millions
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	577	560	456	515	537
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	155	129	127	178	225
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	28	13	12	9	28
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1	-1	-1	0	0
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	26	12	11	8	28
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	21	9	9	6	22
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	118	157	139	105	182
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	36	24	24	21	37
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	5	-13	28	-6	39
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1	-1	0	2	-5
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-8	-8	-6	-22	-30
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-4	-22	22	-26	4
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	2	1	1	1	5
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad.....	4,9	2,3	2,6	1,7	5,2
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	73,7	43,3	60,0	90,0	560,0
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	30,5	15,3	17,3	20,0	20,3
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	70,0	37,5	39,1	20,7	53,7
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser.

Invested capital:

Tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i reparationer og ombygninger af skibe.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør kr. 21 mio. Egenkapitalen udgør ved regnskabsårets afslutning kr. 36 mio.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet oversteg det i årsrapporten for 2017/18 forventede resultat for 2018/19. Stigningen skyldes et større aktivitetsniveau end forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Miljøforhold

Selskabet vedkender sig sit miljøansvar, og der arbejdes til stadighed på at minimere påvirkningerne på miljøet.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer på trods af en skærpet konkurrence et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Principal activities

The company's activities comprise repairs and conversion of ships.

Development in activities and financial position

The profit after tax is DKK 21 m for the year. Equity amounts to DKK 36 m at the end of the financial year.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results exceeded the results expected for 2017/18 as mentioned in the annual report for 2018/19. The increase is due to a higher activity level than expected.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Environmental situation

The company recognises its environmental responsibility and works continuously on minimising its impact on the environment.

Future expectations

The company expects, despite an intensified competition, positive results for the coming year.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING		577.306.564	560.213.442
<i>NET REVENUE</i>			
Vareforbrug.....		-358.674.657	-371.293.895
<i>Cost of sales</i>			
Andre driftsindtægter.....		76.533	45.750
<i>Other operating income</i>			
Eksterne omkostninger.....		-63.223.117	-59.830.573
<i>Other external expenses</i>			
BRUTTORESULTAT		155.485.323	129.134.724
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-126.130.331	-113.984.135
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.519.231	-2.098.267
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
DRIFTSRESULTAT		27.835.761	13.052.322
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	194.382	417.727
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.666.988	-1.450.867
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		26.363.155	12.019.182
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-5.852.746	-2.750.522
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	5	20.510.409	9.268.660
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		360.366	461.150
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		830.120	746.857
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		1.934.499	1.955.362
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	3.124.985	3.163.369
Lejedespositum..... <i>Rent deposit</i>		1.125.946	1.113.672
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	1.125.946	1.113.672
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		4.250.931	4.277.041
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		8.953.928	8.753.536
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		8.953.928	8.753.536
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		48.015.204	48.670.251
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	26.446.375	53.623.168
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		4.197.250	4.030.000
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		5.499.950	12.277.431
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Receivable corporation tax</i>	9	1.415.440	1.658.145
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		85.574.219	120.258.995
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		18.739.845	23.334.314
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		113.267.992	152.346.845
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		117.518.923	156.623.886

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	5.000.000	5.000.000
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		10.000.000	10.000.000
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		20.510.409	9.268.660
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		35.510.409	24.268.660
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	564.000	2.333.000
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	12	5.700.000	5.500.000
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		6.264.000	7.833.000
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		7.621.746	6.737.522
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		788.844	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	13	8.410.590	6.737.522
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	1.336.200	361.501
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		23.048.192	53.453.546
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.611.086	35.240.462
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		6.737.522	4.043.468
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		31.600.924	24.685.727
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		67.333.924	117.784.704
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		75.744.514	124.522.226
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		117.518.923	156.623.886
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2018..... <i>Equity at 1 October 2018</i>	5.000.000	10.000.000	9.268.660	24.268.660
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-9.268.660	-9.268.660
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			20.510.409	20.510.409
Egenkapital 30. september 2019..... <i>Equity at 30 September 2019</i>	5.000.000	10.000.000	20.510.409	35.510.409

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	20.510.409	9.268.660
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.519.231	2.098.267
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-76.533	-45.750
<i>Reversed realization gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.852.746	2.750.522
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-4.043.468	1.050.368
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-200.392	-49.116
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	34.684.776	-41.801.745
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-53.144.832	13.930.027
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
Andre pengestrømme vedrørende hensættelser.....	200.000	0
<i>Other cash flows from operating activities</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	5.301.937	-12.798.767
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.753.828	-754.033
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	349.512	45.750
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-12.274	-12.032
<i>Purchase of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-1.416.590	-720.315
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	788.844	0
<i>Other changes in long-term debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-9.268.660	-8.555.201
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-8.479.816	-8.555.201
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-4.594.469	-22.074.283
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. oktober.....	23.334.314	45.408.597
<i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		
LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....	18.739.845	23.334.314
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER		

**NOTER**
NOTES

	2018/19	2017/18	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 214 (2017/18: 197)			
Løn og gager.....	109.664.384	101.260.938	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	9.648.288	8.505.874	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.731.888	1.519.957	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	5.085.771	2.697.366	
<i>Other staff costs</i>			
	126.130.331	113.984.135	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	5.042.202	5.163.121	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	5.042.202	5.163.121	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	161.000	155.000	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	33.382	262.727	
<i>Other interest income</i>			
	194.382	417.727	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	1.293.000	1.221.000	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	373.988	229.867	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.666.988	1.450.867	

NOTER
NOTES

		2018/19	2017/18	Note
		kr.	kr.	
		DKK	DKK	
Skat af årets resultat				4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....		7.621.746	6.737.522	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>				
Regulering af udskudt skat.....		-1.769.000	-3.987.000	
<i>Adjustment of deferred tax</i>				
		5.852.746	2.750.522	
 Forslag til resultatdisponering				 5
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		20.510.409	9.268.660	
<i>Proposed dividend for the year</i>				
		20.510.409	9.268.660	
 Materielle anlægsaktiver				 6
<i>Tangible fixed assets</i>				
		Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. oktober 2018.....	1.198.597	5.817.970	9.102.368	
<i>Cost at 1 October 2018</i>				
Tilgang.....	0	527.670	1.226.158	
<i>Additions</i>				
Afgang.....	0	0	-773.222	
<i>Disposals</i>				
Kostpris 30. september 2019.....	1.198.597	6.345.640	9.555.304	
<i>Cost at 30 September 2019</i>				
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018.....	737.447	5.071.113	7.147.008	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2018</i>				
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	0	-500.243	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>				
Årets afskrivninger	100.784	444.407	974.040	
<i>Depreciation for the year</i>				
Af- og nedskrivninger 30. september 2019.....	838.231	5.515.520	7.620.805	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2019</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019.	360.366	830.120	1.934.499	
<i>Carrying amount at 30 September 2019</i>				



NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver			7
<i>Fixed asset investments</i>			
		Lejededesitum	
		<i>Rent deposit</i>	
Kostpris 1. oktober 2018.....		1.113.672	
<i>Cost at 1 October 2018</i>			
Tilgang.....		12.274	
<i>Additions</i>			
Kostpris 30. september 2019.....		1.125.946	
<i>Cost at 30 September 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019.....		1.125.946	
<i>Carrying amount at 30 September 2019</i>			
	2019	2018	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Igangværende arbejder for fremmed regning			8
<i>Contract work in progress</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	32.605.781	76.866.283	
<i>Contract work in progress</i>			
Acontofaktureringer.....	-7.495.606	-23.604.616	
<i>Progress invoicing</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	25.110.175	53.261.667	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognised as follows:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	26.446.375	53.623.168	
<i>Contract work in progress (asset)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-1.336.200	-361.501	
<i>Loss on contract work in progress (provision for liabilities)</i>			
	25.110.175	53.261.667	

**NOTER**
NOTES

			Note
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Receivable corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.			
<i>Of the receivable corporation tax, the total amount is payable one year from the year-end date.</i>			
	2019	2018	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Selskabskapital			10
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
Aktie, 1 stk. a nom. 5.000.000 kr.	5.000.000	5.000.000	
<i>Share, 1 in the denomination of 5.000.000 DKK</i>			
	5.000.000	5.000.000	
Hensættelse til udskudt skat			11
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver og gældsforpligtelser.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables, tangible fixed assets and liabilities.</i>			
	2019	2018	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skat 1. oktober.....	2.333.000	6.320.000	
<i>Deferred tax at 1 October</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.769.000	-3.987.000	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 30. september.....	564.000	2.333.000	
<i>Provision for deferred tax 30 September 2019</i>			
Andre hensatte forpligtelser			12
<i>Other provisions for liabilities</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....	5.700.000	5.500.000	
<i>Other provisions for liabilities</i>			
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på selskabets produkter.			
<i>Other provisions for liabilities comprise warranty liabilities relating to the usual 1 year warranty on the company's products and loss on contract work in progress.</i>			

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

	30/9 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>
	<i>30/9 2019 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/9 2018 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	7.621.746	0	0	6.737.522	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	788.844	0	0	0	0
	8.410.590	0	0	6.737.522	0

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

14

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution på max. 76 mio. kr. for Dok 5 A/S' engagement med pengeinstitut. Dok 5 A/S har pr. 30. september 2019 ingen gæld til pengeinstitut, men pengeinstitut har stillet en betalingsgaranti på 8.865.000 USD som det tillige er til sikkerhed for. Herudover har Dok 5 A/S pr. 30. september 2019 uafsluttede valutaterminskontrakter på 5.910.000 USD med pengeinstitut.

The company has provided a guarantee of payment of a maximum amount of DKK 76 m for Dok 5 A/S' engagement with bank. Dok 5 A/S has no debt to the bank at 30 September 2019 but the bank has provided a payment guarantee of USD 8.9 m for which it is also a collateral. In addition Dok 5 A/S has uncompleted forward contracts at 30 September 2019 of an amount of USD 6 m with bank.

Selskabet har indgået lejekontrakter med Frederikshavn Havn. Den samlede forpligtelse udgør ca. 0,1 mio. kr.

The company has entered into lease agreements with Frederikshavn Havn. The total liability is approx. DKK 0.1 m.

Selskabet har indgået lejekontrakter med søsterselskabet A/S Ø.C.S. VI. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør ca. 7,5 mio. kr.

The company has entered into lease agreements with the sister company A/S Ø.C.S. VI. The total lease payment during the notice period is approx. DKK 7.5 m.

Selskabet har indgået lejekontrakter med søsterselskabet OY Ejendom ApS. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør ca. 31,8 mio. kr.

The company has entered into lease agreements with the sister company OY Ejendom ApS. The total lease payment during the notice period is approx. DKK 31.8 m.

Selskabet har indgået lejekontrakter med søsterselskabet Nørre Vrangbæk ApS. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør ca. 0,9 mio. kr.

The company has entered into lease agreements with the sister company Nørre Vrangbæk ApS. The total lease payment during the notice period is approx. DKK 0.9 m.

Selskabet har indgået øvrige leje- og leasingkontrakter. Den samlede leje i opsigelsesperioden udgør ca. 0,7 mio. kr. Ved udløb af leasingkontrakter er selskabet forpligtet til at anvise en køber til aktivet.

The company has entered into other lease agreements. The total lease payment during the notice period is approx. DKK 0.7 m. At expiry of leasing contract, the company has an obligation to refer a purchaser to the asset.

Selskabet indestår som selvskyldnerkautionist for søsterselskabet A/S Ø.C.S. VI's forpligtelser overfor Frederikshavn Havn. A/S Ø.C.S. VI har indgået lejekontrakter med Frederikshavn Havn. Den samlede forpligtelse udgør ca. 1,2 mio. kr. Selskabet er ved lejemålets ophør forpligtet til at rydde arealet samt fjerne en eventuel forurening. Lejemålet er fra udlejers side uopsigeligt indtil 1. juli 2064.

The company is primary liable for the sister company A/S Ø.C.S. VI's liabilities in relation to Frederikshavn Havn. A/S Ø.C.S. VI has entered into lease agreements with Frederikshavn Havn. The total liability is approx. DKK 0.1 m. At the end of the lease, the company has an obligation to clear the area and to remove any contamination. The lease is non-terminable on the part of the lessor until 1 July 2064.

Contingent assets

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)

Contingencies etc. (continued)

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kilde-skatte såsom udbytteskat mv.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for OY Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of OY Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

14

Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The companys related parties include:

Bestemmende indflydelse

The Controlling interest

Skawbo Ejendom ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn, der er hovedaktionær.

Skawbo Ejendom ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn is the principal shareholder.

OY Holding ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn har som ultimativt moderselskab bestemmende indflydelse.

OY Holding ApS, Havnepladsen 16, Frederikshavn has controlling interest as the ultimate parent company.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for OY Holding ApS, Havnepladsen 16, 9900 Frederikshavn, CVR-nr. 33 15 42 24.

The company is included in the consolidated financial statements of OY Holding ApS, Havnepladsen 16, 9900 Frederikshavn, CVR-nr. 33 15 42 24.

15

16

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Orskov Yard A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C, stor.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

The Annual Report of Orskov Yard A/S for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Bygninger.....	10 år	0 %
<i>Buildings</i>		
Tekniske anlæg og maskiner.....	3-5 år	0 %
<i>Production plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede 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.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.