

The SA Group ApS
Stratusvej 9, 7190 Billund

Årsrapport for
Annual report

2017/18

CVR-nr. 26 74 82 91
Company reg. no. 26 74 82 91

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. marts 2019.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 8 March 2019.

Kjeld Fuglholt
dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Koncernoversigt	10
<i>Group enterprises</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	11
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	13
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018	
Consolidated annual accounts and annual accounts 1 October 2017 - 30 September 2018	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	30
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	31
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	36
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	37
<i>Statement of changes in equity of the parent company</i>	
Pengestrømsopgørelse	38
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	40
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2017/18 for The SA Group ApS.

The managing director has today presented the annual report of The SA Group ApS for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively at 30 September 2018, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Billund, den 8. marts 2019

Billund, 8 March 2019

Direktion
Managing Director

Hardy B. Truelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Til kapitalejerne i The SA Group ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for The SA Group ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the shareholders of The SA Group ApS

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of The SA Group ApS for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 30 September 2018 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Obtain an understanding of the 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 group's and the company's internal control.
- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and 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 consolidated annual accounts and the annual accounts 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts or the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts and the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Skjern, den 8. marts 2019

Skjern, 8 March 2019

Martinsen Ringkøbing-Skjern

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 36 56 05 09
Company reg. no. 36 56 05 09

Jacob Hall

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34159

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet	The SA Group ApS
The company	Stratusvej 9 7190 Billund
	Telefon: 79 50 80 00 <i>Phone</i>
	Telefax: 79 50 80 99 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.scanav.com <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 26 74 82 91 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 21. juni 2002 <i>Established: 21 June 2002</i>
	Hjemsted: Billund <i>Domicile: Billund</i>
	Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018 <i>Financial year: 1 October 2017 - 30 September 2018</i>
	16. regnskabsår <i>16th financial year</i>
Direktion	Hardy B. Truelsen
Managing Director	
Revision	Martinsen Ringkøbing-Skjern
Auditors	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 130 6900 Skjern
Bankforbindelser	Nordea, Billund og Vejle
Bankers	Den Jyske Sparekasse, Billund

Selskabsoplysninger *Company data*

Dattervirksomheder

Scandinavian Avionics A/S, Billund, Danmark

Subsidiaries

Scandinavian Avionics AB, Malmö, Sverige

Scandinavian Avionics Design GmbH, Hamborg, Tyskland

Scandinavian Avionics Design ApS, Billund, Danmark

SAZ Aerospace s.r.o., Prag, Tjekkiet

Associerede virksomheder

Scandinavian Avionics Malaysia, Selangor, Malaysia

Associated enterprises

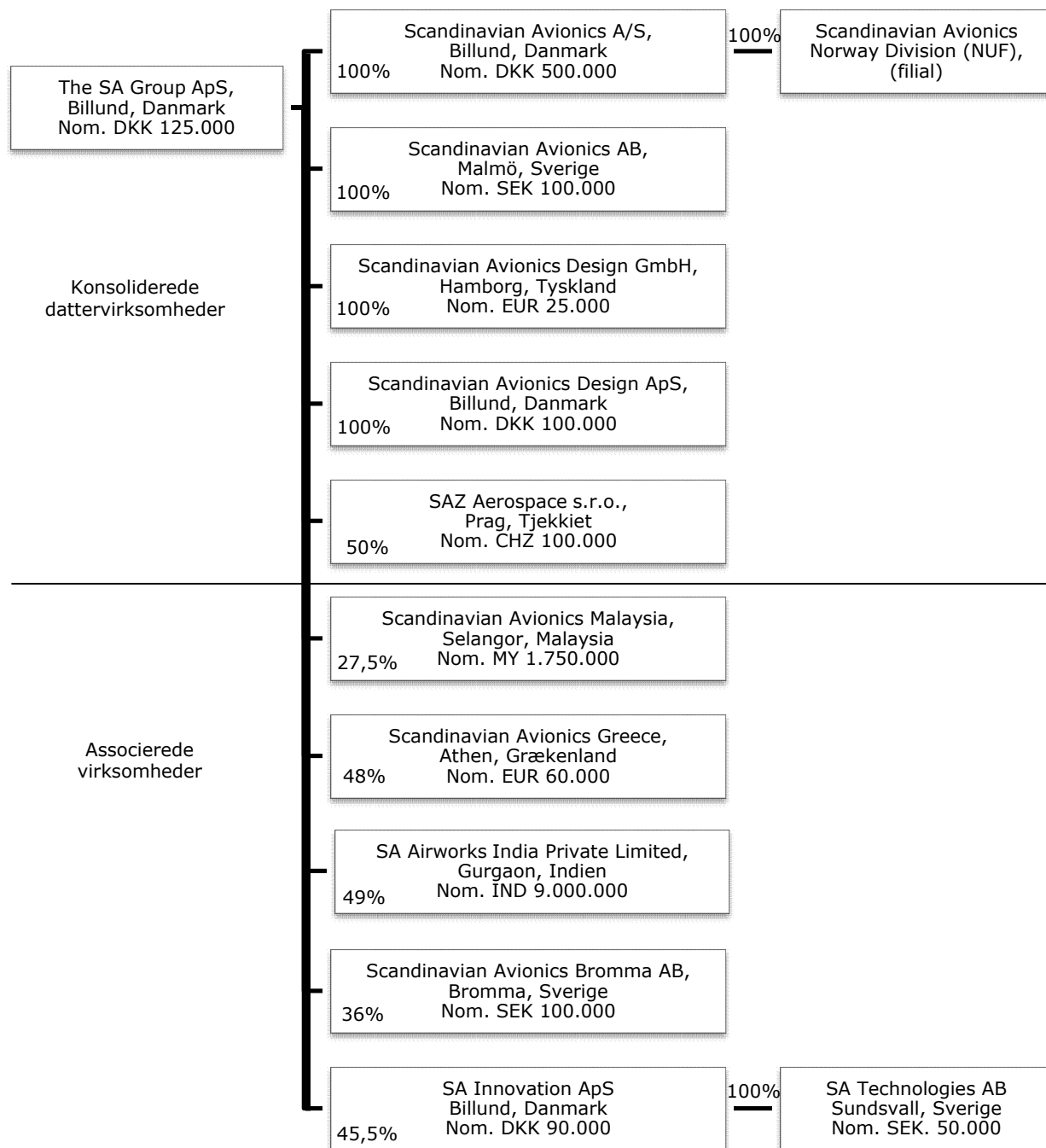
Scandinavian Avionics Greece, Athen, Grækenland

SA Airworks India Private Limited, Gurgaon, Indien

SA Innovation ApS, Billund, Danmark

Scandinavian Avionics Bromma AB, Bromma, Sverige

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	29.368	24.928	29.324	26.439	30.001
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	5.793	699	5.482	5.559	8.976
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	112	-7.854	-3.707	-3.711	-1.890
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	4.503	-5.533	1.390	1.473	4.583
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	91.204	84.713	71.340	72.204	73.438
Egenkapital					
<i>Equity</i>	23.086	19.754	25.507	24.161	24.675
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-20.584	20.131	7.791	-5.567	-812
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-1.896	-3.478	-2.474	-2.184	-2.877
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	172	-2.530	90	1	749
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-22.309	14.123	5.407	-7.749	-2.939
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	46	45	43	46	39
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	25,3	23,3	35,4	32,3	32,6
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	21,0	-24,6	5,0	5,6	20,5

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

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

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Equity share	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning ***Management's review***

Koncernens væsentligste aktiviteter

The SA Group ApS' hovedaktivitet er at være holdingselskab for selskabets kapitalinteresser.

Koncernens hovedaktivitet består af reparation og vedligeholdelse af fly og flyudstyr, installation og modifikationer af fly og helikoptere, salg af flyudstyr til såvel militær som civile kunder samt design og certificeringsarbejde i forbindelse med modifikation af fly.

Usædvanlige forhold

Regnskabsåret 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Design og udvikling af essentielle løsninger for certificering af modifikationer til fly og helikoptere udvikles som prototyper til godkendelse. Når disse projekter er godkendt til salg og installation, optages disse som immaterielle rettigheder i balancen. Projekternes værdi optages til kostpris og udgør maksimalt den forventede skønnede salgsværdi i den tidsperiode, hvor rettigheden forventes at kunne sælges. Skønnet er foretaget med baggrund i ledelsens kendskab og vurdering i forventede markedspriser samt kundegrundlag. Afskrivningsperioden udgør maks. 5 år.

Der er herudover ikke usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 29.368 t.kr. mod 24.928 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.503 t.kr. mod -5.533 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The principal activities of the group

The SA Group ApS' principal activities comprise is to be a holding company for the company's shareholdings.

The Group principal activities comprise the repair and maintenance of aeroplanes and aircraft equipment, installations and modification of aeroplanes and helicopters, and the sale of aircraft equipment to both military and civil customers, as well as design and certification work in connection with the modulation of aircraft.

Unusual matters

The financial year 2017/2018 has not been affected by any unusual matters.

Uncertainties as to recognition or measurement

Design and development of essential solutions for certification of aircraft and helicopter modifications are developed as prototypes for approval. When these projects are approved for sale and installation, these are recorded as intellectual property rights in the balance sheet. The value of the projects is recorded at cost and amounts to the maximum estimated expected sales value in the period when the right is expected to be sold. The estimate is based on management knowledge and assessment in expected market prices and customer base. The amortization period maximum amount is 5 years.

In addition, there is no uncertainty about recognition and measurement

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK against DKK last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 4.503.000 against DKK -5.533.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernen har Joint Venture selskaber i områder som anses som interessante for fremtidige aktiviteter i Indien, Grækenland, Tjekkiet og Malaysia.

The Group has Joint Venture companies in areas considered interesting for future operations in India, Greece, the Czech Republic and Malaysia.

Investeringen i Joint Venture forventes først at give positive afkast inden for en årrække.

The investment in Joint Venture expected to give positive returns within a few years.

Særlige risici

Finansielle risici:

Koncernens varer og ydelser sælges i valuta, hvorfor koncernens resultat og pengestrømme er eksponeret af udviklingen på valutamarkedet. De primære valutaer for koncernens omsætning og varekøb er USD og EUR. Der er fastlagt politikker for styringen af valutakurs risici, ved afdækning af kommercielle valuta positioner. Afdækningen sker primært via valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Special risks

Financial risks:

The Group's products and services are being sold in foreign currency, and therefore, the company's results and cash flows are exposed to developments in the foreign exchange market. US Dollars and Euro are the primary currencies for the company's turnover and goods purchased. Policies for managing foreign exchange risks have been established through hedging of commercial currency positions. The hedging takes place primarily by means of forward exchange contracts. The company does not engage in speculative currency positions.

Koncernen har ikke enkeltstående tilgodehavender i en størrelsesorden, der kan påvirke selskabets økonomiske og likviditetsmæssige stilling væsentligt.

The Group does not have an individual receivables the market in an order that may affect the company's economic and liquidity position substantially.

Miljøforhold

I forbindelse med opgaver inden for reparation og vedligeholdelse af flyudstyr håndteres komponenter, der kan indeholde miljøfremmede stoffer, og disse håndteres af hertil uddannet personale.

Environmental issues

In connection with assignments comprising the repair and maintenance of aircraft equipment, components must be handled that may contain environmentally hazardous substances. These components will be handled by trained personnel.

Videnressourcer

Koncernen har ved årets udgang 45 medarbejdere med et bredt spektrum af formelle uddannelser: Ingeniører, teknikere og faglærte medarbejdere. Medarbejdernes videnressourcer består dels af kompetencer erhvervet gennem formelle uddannelser og dels af kompetenceudvikling gennem udførelsen af arbejdsaktiviteterne. Koncernen gennemfører hvert år medarbejderudviklingssamtaler med henblik på løbende at tilpasse koncernens kompetencer til behovet.

Know how resources

At the end of the year, the company had a staff 45 people representing a wide range of formal educations: Engineers, technicians and skilled workers. Staff knowledge resources consist partly of skills acquired through formal education and partly by developing skills through the performance of work activities. The company conducts annual employee development interviews in order to continuously adapt the company's skills to the needs.

Ledelsesberetning ***Management's review***

Den forventede udvikling

Det er ledelsens forventning, at aktiviteterne i regnskabsåret 2018/19 og afhængig af forholdene på valutamarkederne medfører et tilfredsstillende nettoresultat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Filialer i udlandet

Scandinavian Avionics A/S' filial i Norge er registreret under organisasjonsnummer 953175282, som Scandinavian Avionics Norway Division (NUF).

The expected development

The management expects a level of activity for the financial year 2018/2019 in line with that of last year and that the results will be satisfactory.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Branches abroad

Scandinavian Avionics A/S' branch in Norway is registered under organisation nummer 953175282 as Scandinavian Avionics Norway Division (NUF).

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for The SA Group ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for The SA Group ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten af lægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised in the equity.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden The SA Group ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori The SA Group ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncern interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

The consolidated annual accounts

The consolidated annual accounts comprise the parent company The SA Group ApS and those group enterprises of which The SA Group ApS directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

In connection with the acquisition of new enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Costs for restructuring which are recognised in the acquiree before the acquisition date and which have not been agreed upon as part of the acquisition, are recognised in the pre-acquisition balance sheet and thereby forms part of the measurement of goodwill. Restructuring decided by the acquiree is recognised in the profit and loss account. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

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

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

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager.

Positive balances (goodwill) between cost and fair value of the acquired, identifiable assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible fixed assets and in accordance with an individual evaluation allocated on a systematic basis over their useful lives in the profit and loss account. Negative balances (negative goodwill) is recognised as income in the profit and loss account at the date of acquisition when the general requirements for recognition of income are met.

Goodwill and negative goodwill from acquirees may be adjusted until 12 months after the acquisition.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit is inclusive of net turnover and production costs.

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

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

The production costs comprise costs, including salaries and wages, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year. These costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, salaries and wages, and rent.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kursstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Distribution costs

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

Administration costs

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen samskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationselskab for samskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af samskatningsbidrag mellem de samskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud samskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The parent company and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

The balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects, patents, and licences

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years.

Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Tangible fixed assets

Buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	20 år/years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	2-10 år/years

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

2-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Equity investments in associated enterprises

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Reserves for development costs

Reserves for development costs comprise recognised development costs with deduction of related deferred tax liabilities. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter The SA Group ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

The SA Group ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, The SA Group ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

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

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter "likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentlige regnskabsmateriale.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.

The cash flow statement can not be derived solely from the public accounting data.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Profit and loss account 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Bruttofortjeneste				
Gross profit	29.368.471	24.928.479	0	0
Distributionsomkostninger				
<i>Distribution costs</i>	-3.619.348	-6.376.547	0	0
Administrationsomkostninger				
<i>Administration costs</i>	-19.956.587	-17.853.229	-31.677	-16.255
Driftsresultat				
Operating profit	5.792.536	698.703	-31.677	-16.255
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	229.814	4.718.672	113.015
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-273.917	-7.369.849	-273.917	-7.369.849
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder				
<i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	294.181	155.655
Andre finansielle indtægter				
<i>Other financial income</i>	1.605.399	943.763	653.378	620.316
1 Øvrige finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>	-1.219.970	-1.657.402	-840.818	-661.005
Finansiering netto				
<i>Financing, net</i>	111.512	-7.853.674	4.551.496	-7.141.868
Resultat før skat				
Results before tax	5.904.048	-7.154.971	4.519.819	-7.158.123
2 Skat af årets resultat				
<i>Tax on ordinary results</i>	-1.400.744	1.622.467	-16.515	1.625.619
3 Årets resultat				
Results for the year	4.503.304	-5.532.504	4.503.304	-5.532.504

Balance 30. september

Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	Aktiver				
	Assets				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>	5.220.802	5.400.802	0	0
5	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	128.061	0	0	0
6	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	0	500.000	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	5.348.863	5.900.802	0	0
7	Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	2.170.524	2.565.178	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	2.356.836	1.951.274	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	4.527.360	4.516.452	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	29.749.120	28.878.225
11	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	913.993	1.380.128	913.993	1.380.128
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	913.993	1.380.128	30.663.113	30.258.353
	Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	10.790.216	11.797.382	30.663.113	30.258.353

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	Aktiver				
	Assets				
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
	Fremstillede varer og handelsvarer				
	<i>Manufactured goods and trade goods</i>	25.865.406	19.208.462	0	0
	Forudbetalinger for varer				
	<i>Prepayments for goods</i>	1.305.711	7.248.779	0	0
	Varebeholdninger i alt				
	<i>Inventories in total</i>	27.171.117	26.457.241	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	<i>Trade debtors</i>	20.539.794	18.457.678	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	<i>Work in progress for the account of others</i>	14.156.667	12.571.085	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	7.292.515	5.058.418
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder				
	<i>Amounts owed by associated enterprises</i>	9.320.911	2.198.138	0	0
13	Udskudte skatteaktiver				
	<i>Deferred tax assets</i>	0	0	1.569.065	1.585.579
	Tilgodehavende selskabsskat				
	<i>Receivable corporate tax</i>	438.228	831.823	748.000	968.440
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder				
	<i>Tax receivables from group enterprises</i>	0	0	0	71.906
	Andre tilgodehavender				
	<i>Other debtors</i>	953.193	4.391.220	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter				
	<i>Accrued income and deferred expenses</i>	283.783	339.283	0	0
	Tilgodehavender i alt				
	<i>Debtors in total</i>	45.692.576	38.789.227	9.609.580	7.684.343
	Likvide beholdninger				
	<i>Available funds</i>	7.550.087	7.668.671	862	19.317

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Aktiver Assets				
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	80.413.780	72.915.139	9.610.442	7.703.660
Aktiver i alt Assets in total	91.203.996	84.712.521	40.273.555	37.962.013

Balance 30. september

Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Passiver				
Equity and liabilities				
Egenkapital				
Equity				
	Virksomhedskapital			
	<i>Contributed capital</i>	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	28.005.597
	Reserve for udviklingsomkostninger			
	<i>Reserve for development expenditure</i>	3.001.532	2.895.002	0
	Overført resultat			
	<i>Results brought forward</i>	19.959.532	16.734.324	-5.044.533
	Egenkapital i alt	23.086.064	19.754.326	23.086.064
	Equity in total			19.754.326
Hensatte forpligtelser				
Provisions				
15	Hensættelser til udskudt skat			
	<i>Provisions for deferred tax</i>	1.638.011	587.448	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.638.011	587.448	0
	Provisions in total			0

Balance 30. september

Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Passiver				
Equity and liabilities				
Gældsforpligtelser				
Liabilities				
	Gæld til pengeinstitutter			
	<i>Bank debts</i>	30.800.521	8.610.351	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder			
	<i>Prepayments received from customers</i>	0	125.232	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning			
	<i>Work in progress for the account of others</i>	12.934.066	30.337.507	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	<i>Trade creditors</i>	14.055.757	4.509.238	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Debt to group enterprises</i>	0	0	16.684.743
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder			
	<i>Tax payables to group enterprises</i>	0	0	308.000
	Anden gæld			
	<i>Other debts</i>	8.689.577	20.788.419	194.748
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Short-term liabilities in total</i>	66.479.921	64.370.747	17.187.491
	Gældsforpligtelser i alt			
	Liabilities in total	66.479.921	64.370.747	17.187.491
	Passiver i alt			
	Equity and liabilities in total	91.203.996	84.712.521	40.273.555
16	Medarbejderforhold			
	Staff matters			
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
	Mortgage and securities			
18	Eventualposter			
	Contingencies			
19	Nærtstående parter			
	Related parties			

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Minoritetsinteresser	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for development expenditure</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Minority interests</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. oktober 2017					
<i>Equity 1 October 2017</i>	125.000	2.895.002	16.734.324	0	19.754.326
Årets overførte overskud eller underskud					
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	4.503.304	0	4.503.304
Valutakursreguleringer					
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-329.402	0	-329.402
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi					
<i>Adjustment hedging instruments at fair value</i>	0	0	-1.079.696	0	-1.079.696
Skat af sikringsinstrumenter til dagsværdi					
<i>Tax on hedging instruments at fair value</i>	0	0	237.532	0	237.532
Overført til reserve for udviklingsomkostninger					
	0	106.530	-106.530	0	0
	125.000	3.001.532	19.959.532	0	23.086.064

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Statement of changes in equity of the parent company

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. oktober 2017				
<i>Equity 1 October 2017</i>	125.000	27.134.709	-7.505.382	19.754.327
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	870.888	3.632.416	4.503.304
Valutakursregulering				
<i>Exchange rate adjustment</i>	0	0	-329.403	-329.403
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi				
<i>Adjustment hedging instruments at fair value</i>	0	0	-1.079.696	-1.079.696
Skat af sikringsinstrumenter til dagsværdi				
<i>Tax on hedging instruments at fair value</i>	0	0	237.532	237.532
	125.000	28.005.597	-5.044.533	23.086.064

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash flow statement 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2017/18	2016/17
Årets resultat <i>Results for the year</i>	4.503.304	-5.532.504
20 Reguleringer <i>Adjustments</i>	3.747.005	1.333.402
21 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-29.500.917	25.474.357
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-21.250.608	21.275.255
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	1.605.401	943.762
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.219.970	-1.657.402
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-20.865.177	20.561.615
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	280.947	-430.181
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	20.584.230	20.131.434
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.660.182	-2.895.002
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.064.253	-649.250
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	362.029	3.063
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	0	-494.032
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial fixed assets</i>	466.135	557.041
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-1.896.271	-3.478.180
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	0	-2.647.885
Modtaget udbytte <i>Received dividend</i>	171.747	117.634
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	171.747	-2.530.251

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash flow statement 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
Ændring i likvider		
Changes in available funds	22.308.754	14.123.003
Likvider primo		
Available funds opening balance	-941.680	-15.064.683
Likvider ultimo		
Available funds closing balance	23.250.434	-941.680
Likvider		
Available funds		
Likvide beholdninger		
Available funds	7.550.087	7.668.671
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
Short-term bank debts	-30.800.521	-8.610.351
Likvider ultimo		
Available funds closing balance	23.250.434	-941.680

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
1. Øvrige finansielle omkostninger				
Other financial costs				
Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>	1.219.970	1.657.402	840.818	661.005
	1.219.970	1.657.402	840.818	661.005
2. Skat af årets resultat				
Tax on ordinary results				
Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	106.945	-106.402	0	-60.528
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	1.293.799	-1.516.065	16.515	-1.565.091
	1.400.744	-1.622.467	16.515	-1.625.619
3. Forslag til resultatdisponering				
Proposed distribution of the results				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			870.888	134.258
Overføres til overført resultat				
<i>Allocated to results brought forward</i>			3.632.416	0
Disponeret fra overført resultat				
<i>Allocated from results brought forward</i>			0	-5.666.762
Disponeret i alt			4.503.304	-5.532.504
Distribution in total			4.503.304	-5.532.504

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	30/9 2018	30/9 2017
4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	11.256.226	8.861.224
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.532.121	2.395.002
Overførsler		
<i>Transfers</i>	500.000	0
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	13.288.347	11.256.226
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Amortisation and writedown opening balance</i>	-5.855.424	-4.360.422
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-2.212.121	-1.495.002
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Amortisation and writedown closing balance</i>	-8.067.545	-5.855.424
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	5.220.802	5.400.802
5. Erhvervede licenser		
<i>Acquired licenses</i>		
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	128.061	0
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	128.061	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	128.061	0

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	<u>30/9 2018</u>	<u>30/9 2017</u>
6. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	500.000	0
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse		
<i>Disposals concerning company transfer</i>	0	500.000
Overførsler		
<i>Transfers</i>	<u>-500.000</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
 Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
 7. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	<u>7.893.000</u>	<u>7.893.000</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>7.893.000</u>	<u>7.893.000</u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-5.327.822	-4.933.168
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-394.654</u>	<u>-394.654</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>	<u>-5.722.476</u>	<u>-5.327.822</u>
 Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>2.170.524</u>	<u>2.565.178</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	<u>30/9 2018</u>	<u>30/9 2017</u>
8. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	476.297	1.323.890
Omregning til valutakurs ultimo		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date closing balance</i>	0	-3.502
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-844.091</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>476.297</u>	<u>476.297</u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-476.297	-1.215.574
Omregning til valutakurs ultimo		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date closing balance</i>	0	3.306
Årets nedskrivninger		
<i>Writedown for the year</i>	0	-105.057
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	<u>0</u>	<u>841.028</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>	<u>-476.297</u>	<u>-476.297</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	<u>30/9 2018</u>	<u>30/9 2017</u>
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	6.543.931	6.460.175
Omregning til valutakurs ultimo		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date closing balance</i>	0	-1.152
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.064.253	649.250
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-362.029</u>	<u>-564.342</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<u>7.246.155</u>	<u>6.543.931</u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-4.592.657	-4.291.475
Omregning til valutakurs ultimo		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date closing balance</i>	-4.203	-8.325
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-654.487	-579.742
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>362.028</u>	<u>286.885</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>	<u>-4.889.319</u>	<u>-4.592.657</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>2.356.836</u>	<u>1.951.274</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Morderselskab Parent company	
	30/9 2018	30/9 2017
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Equity investments in group enterprises		
Kostpris primo		
<i>Acquisition sum, opening balance opening balance</i>	1.743.515	1.731.515
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	12.000
Kostpris ultimo	1.743.515	1.743.515
Cost closing balance		
Opskrivninger primo		
<i>Revaluations, opening balance opening balance</i>	27.134.710	27.000.451
Omregning til valutakurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	-329.403	-13.898
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	4.718.672	-116.799
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-2.676.210	0
Øvrige egenkapitalbevægelser netto		
<i>Other movements in equity</i>	-842.164	35.142
Badwill		
<i>Badwill</i>	0	229.814
Opskrivninger ultimo	28.005.605	27.134.710
Revaluation closing balance		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.749.120	28.878.225
Book value closing balance		

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos The SA Group ApS
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at The SA Group ApS</i>
Scandinavian Avionics A/S, Billund, Danmark	100 %	26.659.947	4.310.582	26.659.947
Scandinavian Avionics AB, Malmö, Sverige	100 %	683.576	309.916	683.576
Scandinavian Avionics Design GmbH, Hamborg, Tyskland	100 %	188.175	4.147	188.175
Scandinavian Avionics Design ApS, Billund, Danmark	100 %	2.217.422	94.027	2.217.422

Noter
Notes

All amounts in DKK.

SAZ Aerospace s.r.o., Prag, Tjekkiet	50 %	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>29.749.120</u>	<u>4.718.672</u>	<u>29.749.120</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	30/9 2018	30/9 2017	30/9 2018	30/9 2017
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Equity investments in associated enterprises				
Kostpris primo				
<i>Acquisition sum, opening balance opening balance</i>	4.999.755	5.384.564	4.999.755	4.825.375
Omregning til valutakurs				
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	0	-2.310	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	0	482.032	0	482.032
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-466.135	-864.531	-466.135	-307.652
Kostpris ultimo	4.533.620	4.999.755	4.533.620	4.999.755
Cost closing balance	4.533.620	4.999.755	4.533.620	4.999.755
Nedskrivning primo				
<i>Revaluation, opening balance opening balance</i>	-3.619.627	-3.929.427	-3.619.627	-3.619.627
Korrektion af tidligere opskrivninger				
<i>Adjustment of previous revaluations</i>	0	1.280	0	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger				
<i>Reversal of prior revaluations</i>	0	308.520	0	0
Nedskrivninger ultimo	-3.619.627	-3.619.627	-3.619.627	-3.619.627
Writedown closing balance	-3.619.627	-3.619.627	-3.619.627	-3.619.627
Regnskabsmæssig værdi ultimo	913.993	1.380.128	913.993	1.380.128
Book value closing balance	913.993	1.380.128	913.993	1.380.128

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
	Share of ownership	Equity	Results for the year
Scandinavian Avionics Malaysia, Selangor, Malaysia	27,5 %	4.315.581	0
Scandinavian Avionics Greece, Athen, Grækenland	48 %	2.036.716	0
SA Airworks India Private Limited, Gurgaon, Indien	49 %	0	0
SA Innovation ApS, Billund, Danmark	45,5 %	-4.583.177	-300.963
Scandinavian Avionics Bromma AB, Bromma, Sverige	36 %	0	0

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	30/9 2018	30/9 2017
14. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepaid insurance</i>	283.783	339.283
	283.783	339.283
15. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat primo		
<i>Provisions for deferred tax opening balance</i>	587.448	1.963.032
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	1.293.799	-1.516.065
Regulering primo		
	-5.703	0
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen		
<i>Deferred tax recognised directly in equity</i>	-237.533	140.481
	1.638.011	587.448
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	990.176	990.176
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	4.072	175.171
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>	3.229.707	1.301.853
Fremført underskud fra tidligere år		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	-2.585.944	-1.879.752
	1.638.011	587.448

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2017/18	2016/17
16. Medarbejderforhold		
Staff matters		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	27.120.620	25.772.735
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	178.903	213.303
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	715.367	212.430
	<u>28.014.890</u>	<u>26.198.468</u>
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen: <i>Staff costs are recognised as follows in the profit and loss account:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	13.639.000	11.108.133
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2.357.057	3.850.727
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	12.018.833	11.239.608
	<u>28.014.890</u>	<u>26.198.468</u>
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	2.648.898	2.664.751
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	46	45

Noter

Notes

All amounts in DKK.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut 29.732 t.kr. er deponeret ejerpantebrev nom. 6.000 t.kr. i bygning.

A mortgage registered to the owners and at a nominal value of DKK 6m has been deposited and serves as security for the balance with the bank. The mortgage is on the building.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut 29.732 t.kr. er deponeret ejerpantebrev nom. 3.300 t.kr. i driftsmateriel og inventar, rettigheder ifølge lejekontrakt på lejet grund samt goodwill i flymateriel.

A mortgage registered to the owners at a nominal value of DKK 3.3m has been deposited and serves as security for the balance with the bank. The mortgage is on operating assets fixture and furniture, rights under the lease contract on the leased land and goodwill concerning aircraft equipment.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut 29.732 kr. er der meddelt pantsætningsforbud mod pant i goodwill, driftsmateriel, løsøre, fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt varelager.

As security for the balance with the bank, a ban has been placed on the registration of charges on goodwill, operating equipment, chattel, claims deriving from the sale of goods and services, and stocks.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte bygninger	2.171 t.kr.
<i>Book value of mortgaged buildings DKK 2.171.000</i>	
Regnskabsmæssig værdi af øvrige pantsatte aktiver	2.357 t.kr.
<i>Book value of other charged assets DKK 2.357.000</i>	

Der er givet betalingsgarantier på USD 1.500.000.

Payment guarantees have been granted at USD 1.500.000

Noter Notes

All amounts in DKK.

18. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

På samme vilkår som øvrige deltagere i Joint ventures, er overfor associerede virksomheder afgivet støtteerklæringer med tilsagn om finansiel støtte.

On the same terms as other joint ventures, affiliated companies are required to provide support statements with commitments for financial support.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

19. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Hardy Bruno Truelsen, Egevænget 211,
7190 Billund

Hovedaktionær
Majority shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Scandinavian Avionics A/S, Danmark

Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Scandinavian Avionics AB, Sverige

Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Scandinavian Avionics Design GmbH, Tyskland

Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Scandinavian Avionics Design ApS, Danmark

Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

SAZ Aerospace s.r.o., Prag, Tjekkiet

Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Scandinavian Avionics Greece, Athen, Grækenland

Associeret virksomhed
Associated enterprise

SA Airworks India Private, Limited, Gurgaon, Indien

Associeret virksomhed
Associated enterprise

SA Innovation ApS, Billund, Danmark

Associeret virksomhed
Associated enterprise

SA Technologies AB, Sundsvall, Sverige

Associeret virksomhed
Associated enterprise

Scandinavian Avionics Bromma AB, Bromma, Sverige
virksomhed

Associeret
Associated enterprise

Scandinavian Avionics Malaysia, Selangor Darl

Ehsan, Malaysia

Associeret virksomhed
Associated enterprise

Transaktioner

Transactions

Der har været mellemregninger med associerede og tilknyttede virksomheder i årets løb. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

There have been transactions with associated and affiliated companies during the year. All transactions are made on market terms.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

Transaktioner (fortsat)
Transactions (continued)

Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2017/18	2016/17
20. Reguleringer		
Adjustments		
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		
<i>Writedown of current assets</i>	2.903.437	2.589.678
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	-229.814
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-171.747	-117.634
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-1.605.399	-943.763
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.219.970	1.657.402
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.400.744	-1.622.467
	3.747.005	1.333.402
21. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-713.876	-7.235.370
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-7.296.944	1.467.077
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-21.160.694	31.719.475
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	-329.403	-476.825
	29.500.917	25.474.357