

Pedershaab Concrete Technologies A/S

Saltumvej 19-55, 9700 Brønderslev
CVR-nr. / CVR no. 27 41 26 61

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 Annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.02.19

Carsten Sudergaard Nielsen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 55

Selskabet

The company

Pedershaab Concrete Technologies A/S
Saltumvej 19-55
9700 Brønderslev
Danmark
Telefon / Tel.: 96 45 40 00
Telefax / Fax: 96 45 40 40
Hjemsted / Registered office: Brønderslev
CVR-nr. / CVR no.: 27 41 26 61
Stiftet / Founded: 1. juli 2003
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09
15. regnskabsår / 15. financial year

Direktion

Executive Board

Carsten Sudergaard Nielsen

Bestyrelse

Board Of Directors

Ryan Lowell Gable, formand / chairman
Michael Phillip Kiefer, næstformand / vice-chairman
Carsten Sudergaard Nielsen, medlem / member
Henrik Tømmerby Thomsen, medarbejdervalgt / employee representative
Thomas Sone Larsen, medarbejdervalgt / employee representative

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Danske Bank A/S

Modervirksomhed

Parent company

Forsyth Infrastructure Technologies, Inc., USA

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Pedershaab Real Estate ApS, Brønderslev

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Pedershaab Concrete Technologies A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 for Pedershaab Concrete Technologies A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Brønderslev, den 4. februar 2019
Brønderslev, February 4, 2019

Direktionen
Executive Board

Carsten Sudergaard Nielsen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Ryan Lowell Gable
Formand / Chairman

Michael Phillip Kiefer

Carsten Sudergaard Nielsen

Henrik Tømmerby Thomsen

Thomas Sone Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Pedershaab Concrete Technologies A/S

To the Shareholder of Pedershaab Concrete Technologies A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pedershaab Concrete Technologies A/S for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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. 30.09.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Pedershaab Concrete Technologies A/S for the financial year 01.10.17 - 30.09.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 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 "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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.

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 for 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- 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.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial sta-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

- 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.

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.

Aalborg, den 4. februar 2019
Aalborg, February 4, 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Karin German Jensen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne41306

tements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017/18	2016/17	01.01.16 30.09.16	2015	2014
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	5.162	10.680	8.952	16.159	13.379
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-11.792	-9.314	-5.451	-670	-4.288
Finansielle poster i alt Total net financials	295	-832	567	3.905	1.804
Årets resultat Profit/loss for the year	-11.478	-10.162	-4.883	3.235	-2.484
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	66.966	78.681	74.502	86.359	71.343
Egenkapital Equity	14.462	25.941	36.103	43.027	39.792
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	11.390	3.442	-5.052	641	-10.852
Investeringer Investing activities	-1.716	-16.331	-329	-383	-1.339
Finansiering Financing activities	-5.144	13.487	-256	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	4.530	598	-5.637	258	-12.191

Nøgletal
Ratios

	2017/18	2016/17	01.01.16 30.09.16	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-57%	-33%	-12%	8%	-6%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	22%	33%	48%	50%	56%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	86	83	91	84	90

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i udvikling, produktion og international markedsføring af maskiner og komplementær udstyr til betonvareindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.17 - 30.09.18 udviser et resultat på DKK -11.478.224 mod DKK -10.162.419 for tiden 01.10.16 - 30.09.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.462.385.

Udviklingen i årets resultat er ikke i overensstemmelse med den udtrykte forventning i årsrapporten 2016/17 og ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Ordreindgangen i 2017/18 har været ca. 30% højere end sidste år. Selskabet har et meget stabilt, lidt stigende eftersalgsmarked. Den store stigning i ordreindgangen er primært ske indenfor ny salgsmarkedet. Dette har dog ikke helt materialiseret sig i indtjeningen i årsregnskabet 2017/18, da ordrene er indgået sent i regnskabsåret, hvorfor disse først vil påvirke årsregnskabet 2018/19.

Endvidere har der været enkelte større projekter i 2017/18, som ikke har været indtægtsgivende. Dette var kendt på ordreindgåelsestidspunktet og var et bevidst strategisk valg.

Oplysninger om fortsat drift

Moderselskabet har afgivet bindende tilsagn om, at selskabet tilføres den nødvendige likviditet til sikring af, at selskabet kan gennemføre de planlagte aktiviteter for det kommende år.

Primary activities

The company's activities comprises development, production and international marketing of machines and complementary equipment for the concrete products industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.17 - 30.09.18 shows a loss of DKK -11,478,224 against DKK -10,162,419 for the period 01.10.16 - 30.09.17. The balance sheet shows equity of DKK 14,462,385.

The development in the loss of the year is not in accordance with the expressed expectation in the annual report 2016/17, and the management consider the loss for the year unsatisfactory.

The level of activity in 2017/18 has been around 30% higher than last year. The company has a very stable and slightly increasing after sales market. Thus, the considerable increase in the level of activity lies primarily in the area of new sale. This, however, has not quite materialized in the earnings in the financial year 2017/18 since the orders were received so late in the financial year so it will first effect the financial year 2018/19.

Furthermore, 2017/18 brought along a couple of lager projects that were not profitmaking. This was a known fact at the time of the order intake and was based on conscious strategic choices.

Information on going concern

The parent company has made an obligation to provide the necessary liquidity to ensure that it can complete the planned activities for the coming year. The annual report are therefore

Årsregnskabet er derfor aflagt med fortsat drift for øje.

prepared for continued operation

Forventet udvikling

Selskabet har efter regnskabsårets udløb påbegyndt en analyse af strukturen i virksomheden, fokusområder og fravalg af mindre indtægtsgivende områder/projekter.

Dette sammen med den større aktivitet og gode ordrebeholdning som er fortsat i 2018/19 gør fremtiden vurderes positiv.

Da eventuelle tiltag til ændringer af fokusområder/strukturen er en proces, og effekten heraf forventes på længere sigt, så forventes der et nul resultat for 2018/19. Effekten af iværksatte tiltag forventes på sigt at medføre positive resultater.

Outlook

Following the expiry of the financial year, the company has initiated an analysis of the structure within the company, areas to focus on, and opting out of less profit-making areas/projects.

This, together with an increase activity and a good order backlog that has continued into 2018/19, provides a positiv view on the future.

Since such initiatives to change focus areas/structure will take a while to implement and the effect hereof will occur gradually over time, a zero result for 2018/19 is expected. However, the subsequent years are expected to yield considerable positive results.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutvikling for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via at omsætning og indkøb foretages i samme valuta. Den væsentligste valuta for selskabet er USD. Ledelsen kan i enkelte tilfælde indgå valutaterminsforretninger ved en valutakursrisiko hvis den anvendte valuta ikke er USD eller EUR. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Special risks

Currency risks

Activities abroad cause results, cash flows and equity to be affected by exchange rate and interest rate changes for a number of currencies. It is the Company's policy to cover commercial foreign exchange risks. The currency risk is mainly covered by revenue and purchase being in the same currency. The primary currency for the Company is USD. The management cant, in individual cases, make forward contracts id the underlying currency is not USD or EUR. No speculative currency positions have been entered into.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har til stadighed udført produktudvikling for at kunne tilbyde vores kunder forbedrede produkter og "turn key" løsninger med høj kvalitet og en stor grad af fleksibilitet for produktion af et bredt produktprogram af betonvarer.

Disse udviklingsaktiviteter har høj prioritet og vil fortsætte de kommende år.

Research and development activities

The Company focuses constantly on product development to be able to offer our customers improved products and turn-key solutions of high quality and a high degree of flexibility enabling a broad range of concrete products.

These development activities have high priority and will continue in the future.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
	5.162.260	10.767.630	5.675.195	10.706.487
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
	Distributionsomkostninger	-12.519.568	-13.387.967	-12.519.567
	Distribution costs			
	Administrationsomkostninger	-4.434.364	-6.693.994	-5.915.301
	Administrative expenses			
	Resultat før finansielle poster	-11.791.672	-9.314.331	-12.759.673
	Profit/loss before net financials			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	729.570
	Income from equity investments in group enterprises			
4	Andre finansielle indtægter	1.166.335	1.539.733	1.156.813
	Financial income			
5	Andre finansielle omkostninger	-871.719	-2.371.368	-829.543
	Financial expenses			
	Resultat før skat	-11.497.056	-10.145.966	-11.702.833
	Profit/loss before tax			
	Skat af årets resultat	18.832	-16.453	224.609
	Tax on profit or loss for the year			
	Årets resultat	-11.478.224	-10.162.419	-11.478.224
	Profit/loss for the year			
6	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

AKTIVER

ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	291.873	538.716	291.873	538.716
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	291.873	538.716	291.873	538.716
	Grunde og bygninger Land and buildings	16.078.304	16.097.235	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	0	0	367.201	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	4.577.875	4.678.359	4.577.875	4.678.359
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.086.811	778.434	1.086.811	778.434
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	21.742.990	21.554.028	6.031.887	5.456.793
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	13.008.666	12.279.096
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	15.555	18.165	15.555	18.165
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	15.555	18.165	13.024.221	12.297.261
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	22.050.418	22.110.909	19.347.981	18.292.770
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.663.000	7.265.000	7.663.000	7.265.000
	Varer under fremstilling Work in progress	3.182.000	2.582.000	3.182.000	2.582.000
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	7.712.656	7.903.656	7.712.656	7.903.656
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	3.504.752	45.090	3.504.752	45.090
	Varebeholdninger i alt Total inventories	22.062.408	17.795.746	22.062.408	17.795.746

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18	30.09.17	30.09.18	30.09.17	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	15.926.757	17.842.638	15.926.757	17.842.639
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	341.623	19.403.969	341.624	19.403.969
	Andre tilgodehavender Other receivables	260.825	62.786	345.320	62.784
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.104.939	776.727	1.104.939	776.727
	Tilgodehavender i alt Total receivables	17.634.144	38.086.120	17.718.640	38.086.119
11	Likvide beholdninger Cash	5.218.891	687.897	5.218.892	326.182
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	44.915.443	56.569.763	44.999.940	56.208.047
	Aktiver i alt Total assets	66.965.861	78.680.672	64.347.921	74.500.817

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK
Note					
12	Selskabskapital Share capital	6.820.000	6.820.000	6.820.000	6.820.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	712.891	0
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	142.703	161.660	142.703	161.660
	Overført resultat Retained earnings	7.499.682	18.958.949	6.786.791	18.958.949
	Egenkapital i alt Total equity	14.462.385	25.940.609	14.462.385	25.940.609
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.337.179	2.318.694	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	645.970	582.570	645.970	582.570
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.983.149	2.901.264	645.970	582.570
15	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	258.811	0	0
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	1.490.121	1.961.509	1.490.121	1.961.509
15	Selskabsskat Income taxes	167.711	310.634	0	0
15	Anden gæld Other payables	2.682.490	6.299.400	2.682.490	6.299.400
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	4.340.322	8.830.354	4.172.611	8.260.909

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.213.572	5.223.509	4.014.103	3.924.177
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	845	36	477	36
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	17.232.431	21.854.440	17.232.431	21.854.440
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.943.297	6.601.939	12.943.297	6.601.939
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.033.330	0	4.135.118	197.220
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	6.756.530	7.328.521	6.741.529	7.138.917
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.180.005	41.008.445	45.066.955	39.716.729
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	49.520.327	49.838.799	49.239.566	47.977.638
	Total payables				
	Passiver i alt	66.965.861	78.680.672	64.347.921	74.500.817
	Total equity and liabilities				
16	Eventualaktiver				
	Contingent assets				
17	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
19	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for omkostninger development costs	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18

Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18

Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	6.820.000	0	161.660	18.958.949
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	-18.957	18.957
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-11.478.224
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	6.820.000	0	142.703	7.499.682

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18

Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18

Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	6.820.000	0	161.660	18.958.949
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	-18.957	18.957
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	712.891	0	-12.191.115
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	6.820.000	712.891	142.703	6.786.791

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		Koncern Group	
Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	Årets resultat	-11.478.224	-10.162.419
	Net profit/loss for the year		
20	Reguleringer	1.526.322	2.202.042
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	-4.266.662	2.432.491
	Inventories		
	Tilgodehavender	20.451.976	8.767.916
	Receivables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5.218.004	1.033.635
	Other payables relating to operating activities		
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	11.451.416	4.273.665
	Cash flows from operating activities before net financials		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.167.136	1.539.731
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-872.520	-2.371.366
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-355.589	0
	Income tax paid		
	Pengestrømme fra driften	11.390.443	3.442.030
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-207.256
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.715.878	-16.123.592
	Purchase of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringer	-1.715.878	-16.330.848
	Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	0	1.361.584
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-1.146.008	-215.576
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease obligations	-459.507	-447.926
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of additional long term liabilities	0	15.320.778
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of additional long term liabilities	-3.538.865	-2.531.705
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-5.144.380	13.487.155
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	4.530.185	598.337
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	687.897	89.890
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-36	-366
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	5.218.046	687.861
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	5.218.891	687.897
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-845	-36
I alt Total	5.218.046	687.861

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Moderselskabet har afgivet bindende tilsagn om, at selskabet tilføres den nødvendige likviditet til sikring af, at selskabet kan gennemføre de planlagte aktiviteter for det kommende år. Årsregnskabet er derfor aflagt med fortsat drift for øje.

The parent company has made an obligation to provide the necessary liquidity to ensure that it can complete the planned activities for the coming year. The annual report are therefore prepared for continued operation.

2. Medarbejderforhold

Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	43.291.930	40.370.138	43.291.930	40.370.139
Pensioner Pensions	3.262.667	3.091.973	3.262.667	3.091.973
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	196.607	189.476	196.607	189.476
Andre personaleomkostninger Other staff costs	505.820	629.213	505.820	629.213
I alt Total	47.257.024	44.280.800	47.257.024	44.280.801
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	86	83	86	83

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	729.570	-16.679
---	---	---	---------	---------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
4. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	733.247	1.353.896	733.247	1.353.896
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	13.662	1.194	10.609	1.194
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	6.469	2.475	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	412.957	182.168	412.957	182.168
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	433.088	185.837	423.566	183.362
I alt Total	1.166.335	1.539.733	1.156.813	1.537.258

5. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	801	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	113.084	120.226	70.107	97.127
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	758.635	2.251.142	758.635	2.251.142
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	871.719	2.371.368	828.742	2.348.269
I alt Total	871.719	2.371.368	829.543	2.348.269

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
6. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	712.891	0
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	-11.478.224	-10.162.419	-12.191.115	-10.162.419
I alt Total	-11.478.224	-10.162.419	-11.478.224	-10.162.419

7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	3.295.402
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	3.295.402
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Amortisation and impairment losses as at 01.10.17	-2.756.685
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-246.844
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Amortisation and impairment losses as at 30.09.18	-3.003.529
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	291.873

7. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	3.295.402
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	3.295.402
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Amortisation and impairment losses as at 01.10.17	-2.756.685
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-246.844
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Amortisation and impairment losses as at 30.09.18	-3.003.529
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	291.873

Udviklingsprojekter vedrører anvendelse af robotteknologi i projekter og produkter, og produkterne afhændes på nuværende markeder til virksomhedens eksisterende kunder.

Completed development projects relate to the use of robot technology in projects and products, and the products are sold on current markets to the company's existing customers.

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	13.110.559	0	14.938.116	3.142.856
Tilgang i året Additions during the year	367.201	0	674.081	674.596
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	13.477.760	0	15.612.197	3.817.452
Opskrivninger pr. 01.10.17 Revaluations as at 01.10.17	11.187.802	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.09.18 Revaluations as at 30.09.18	11.187.802	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	-8.201.126	0	-10.259.757	-2.364.422
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-386.132	0	-774.565	-366.219
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	-8.587.258	0	-11.034.322	-2.730.641
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	16.078.304	0	4.577.875	1.086.811
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.09.18 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 30.09.18	7.946.684	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18	0	0	2.551.912	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed:				
Parent:				
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	0	184.560	14.938.116	3.142.856
Tilgang i året Additions during the year	0	367.201	674.081	674.596
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	0	551.761	15.612.197	3.817.452
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	0	-184.560	-10.259.757	-2.364.422
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	-774.565	-366.219
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	0	-184.560	-11.034.322	-2.730.641
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	0	367.201	4.577.875	1.086.811
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18	0	0	2.551.912	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	0	15.555
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	0	15.555
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	0	15.555
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	12.295.774	15.555
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	12.295.774	15.555
Opskrivninger pr. 01.10.17 Revaluations as at 01.10.17	-16.678	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	729.570	0
Opskrivninger pr. 30.09.18 Revaluations as at 30.09.18	712.892	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	13.008.666	15.555

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Pedershaab Real Estate ApS, Brønderslev	100%	13.008.666	729.570

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.104.939	776.727	1.104.939	776.727
--	-----------	---------	-----------	---------

11. Likvide beholdninger Cash

Likvide beholdninger omfatter deponering t.kr. 1.521, som er stillet til sikkerhed.

Cash includes bank deposits of t.DKK 1.521, which are deposited as guarantee.

12. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	6.820	1.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK
13. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.10.17 Deferred tax as at 01.10.17	2.318.694	0	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	2.318.694	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	18.485	0	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.18 Deferred tax as at 30.09.18	2.337.179	2.318.694	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax comprises:				
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	2.337.179	2.318.694	0	0
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:				
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-2.337.179	-2.318.694	0	0

14. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions			
Koncern:				
Parent:				
Forpligtelser pr. 01.10.17 Provisions as at 01.10.17				582.570
Anvendt i året Applied during the year				63.400
Forpligtelser pr. 30.09.18 Provisions as at 30.09.18				645.970
Modervirksomhed:				
Parent:				
Forpligtelser pr. 01.10.17 Provisions as at 01.10.17				582.570
Anvendt i året Applied during the year				63.400
Forpligtelser pr. 30.09.18 Provisions as at 30.09.18				645.970
	30.09.18	30.09.17	30.09.18	30.09.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at
fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as
follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	645.970	582.570	645.970	582.570
---	---------	---------	---------	---------

15. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.18 Total payables at 30.09.18	Gæld i alt 30.09.17 Total payables at 30.09.17
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	1.146.008
Leasingforpligtelser Lease commitments	471.388	0	1.961.509	2.421.016
Selskabsskat Income taxes	199.469	0	367.180	722.769
Anden gæld Other payables	3.542.715	0	6.225.205	9.764.070
I alt Total	4.213.572	0	8.553.894	14.053.863

Modervirksomhed:
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	471.388	0	1.961.509	2.421.016
Anden gæld Other payables	3.542.715	0	6.225.205	9.764.070
I alt Total	4.014.103	0	8.186.714	12.185.086

16. Eventualaktiver**Contingent assets**

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på t.DKK. 9.031, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

Modervirksomheden:

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 9.031, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

The group has a deferred tax asset of t.DKK 9.031, which has not been recognised in the balance sheet. The tax asset can be attributed to tax losses carried forward which are not expected to be utilised within the next 3-5 years. The tax asset can be carried forward indefinitely.

Parent:

The company has a deferred tax asset of t.DKK 9.031, which has not been recognised in the balance sheet. The tax asset can be attributed to tax losses carried forward which are not expected to be utilised within the next 3-5 years. The tax asset can be carried forward indefinitely.

17. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler for et beløb af t.DKK. 595.

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler for et beløb af t.DKK. 595.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0

Group:

The company has entered into operational leasing agreements at an amount of t.DKK 595.

Parent:

The company has entered into operational leasing agreements at an amount of t.DKK 595.

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is t.DKK 0 at the

på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

balance sheet date, of which t.DKK 0 is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 38.350, der giver pant i grunde og bygninger investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 16.078. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 0 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 38.350 henligger i koncernens besiddelse.

Group:

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 38.350 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 16.078. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of t.DKK 0 provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 38.350 are in the possession of the enterprise.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

19. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Forsyth Infrastructure Technologies, Inc., USA

Ejerskab
Ownership

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.773.760	1.552.689
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2.610	-2.555
Income from other investments and receivables that are fixed assets		
Finansielle indtægter Financial income	-1.166.335	-1.539.733
Finansielle omkostninger Financial expenses	871.719	2.371.368
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-18.832	16.453
Øvrige reguleringer Other adjustments	63.400	-196.180
I alt Total	1.526.322	2.202.042

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

BUSINESS COMBINATIONS**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i pro-

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

duktionsprocessen.

production costs.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Bygninger	50	10
Indretning af lejede lokaler	6	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-17	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Buildings	50	10
Leasehold improvements	6	0
Plant and machinery	5-17	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value for land and buildings is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse,

property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under

impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede

Equity

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforplig-

incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

telser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.